



Informe Anual 2008

Traducción libre al español de versión original en inglés

Índice

PERFIL DE LA EMPRESA

CARTA DEL PRESIDENTE

REPORTE DE GESTIÓN

Principales indicadores

Información sobre la Sociedad

Visión general

Historia y desarrollo de la Sociedad

Descripción general del negocio

Investigación y desarrollo

Principales riesgos e incertidumbres

Revisión operativa y financiera y perspectivas

Acontecimientos recientes

Normativa ambiental

Operaciones con sociedades relacionadas

Gobierno corporativo

Certificación de la Gerencia

Información financiera

Estados contables consolidados

Estados contables anuales

Perfil de la empresa

Tenaris es un proveedor líder de tubos y servicios relacionados para la industria energética mundial, así como para otras aplicaciones industriales. Nuestra misión es dar valor real a nuestros clientes a través del desarrollo de productos, excelencia en manufactura y la gestión de la cadena de suministro. Minimizamos el riesgo para nuestros clientes y les ayudamos a disminuir costos, incrementar la flexibilidad y acortar el tiempo de respuesta al mercado. El personal de Tenaris alrededor del mundo está comprometido con una mejora continua, alimentada por el intercambio de conocimientos a lo largo de una empresa integrada a nivel global.



Carta del Presidente

Estimados accionistas:

El extraordinario ciclo de expansión que experimentamos en los últimos seis años en la industria de petróleo y gas y la economía global tuvo un final abrupto en el tercer trimestre de 2008. Los precios del petróleo y gas cayeron vertiginosamente, al igual que la producción industrial global. Podría llevar varios años hasta que el nivel de consumo global de petróleo alcance nuevamente el nivel registrado en 2007. Tenaris se benefició con el ciclo de expansión y se mantiene bien posicionada para emerger aún más fuerte de la crisis.

2008 fue otro año récord en términos de resultados. Nuestras ventas ascendieron a USD 12,1 mil millones, el EBITDA a USD 4,1 mil millones y la ganancia neta a USD 2,3 mil millones. En los últimos cinco años, los ingresos por ventas netos y el EBITDA crecieron a una tasa compuesta anual de 34% y 54%, respectivamente. El patrimonio neto se ha más que cuadruplicado. Aprovechamos el ambiente operativo favorable para expandir nuestras operaciones hacia Europa del Este y América del Norte, crecer en el mercado de productos OCTG de tipo *high-end* ofreciendo un rango excepcional de conexiones *premium*, e incrementar nuestros márgenes operativos.

Manejamos esta expansión y a la vez ampliamos nuestra organización a nivel global y diversificamos nuestra base de empleados. A fines de 2008, contábamos con aproximadamente 24.000 empleados, un aumento de 65% en cinco años; más del 40% de estos empleados provienen de países ajenos a nuestras raíces tradicionales. Los indicadores de nuestro desempeño en materia de seguridad y medio ambiente mejoraron en forma constante con la integración de un sistema industrial global que opera con sistemas únicos de administración de calidad y salud, seguridad y medio ambiente. Nuestras inversiones también se focalizaron en la expansión de nuestras instalaciones de investigación y desarrollo y de servicio técnico. En los últimos tres años abrimos nuevos centros de investigación y desarrollo en México e Italia y creamos una red global de investigación y desarrollo. Continuaremos invirtiendo en esta área para ayudar a nuestros clientes a alcanzar nuevos desafíos ambientales y tecnológicos.

Durante 2008 logramos un avance significativo en la consolidación de nuestra oferta integrada de productos y servicios en el mercado estadounidense e incorporamos muchos de los operadores más grandes de la industria de petróleo y gas como clientes y socios de las alianzas. Vendimos con éxito nuestro negocio de control de presión de Hydril, que tenía una limitada sinergia con nuestro negocio principal de productos y servicios tubulares, antes de que cambiaran las condiciones de mercado. En Colombia, Ecuador y Perú, varios clientes migraron a nuestro modelo de servicios justo a tiempo a medida que desarrollamos nuestra capacidad de logística en la región.

Sin embargo, el ambiente del mercado ha cambiado. Los precios más bajos de los *commodities* y las condiciones más exigentes para la obtención de créditos significan que muchos de nuestros clientes no tienen otra opción que recortar sus inversiones. Otros tal vez opten por hacerlo para que el mercado pueda recuperar el equilibrio. Preveemos que la demanda de nuestros productos y servicios disminuya en los próximos dos años. Estamos ajustando nuestras operaciones en función de estos menores niveles de demanda y reduciendo nuestro capital de trabajo. Estamos revisando nuestros planes de inversión para concentrarnos en aquellos que mejoren nuestra competitividad a largo plazo. Estamos postergando los proyectos destinados a incrementar la capacidad, con excepción de nuestro proyecto para aumentar la capacidad de laminación en México, donde la inversión en exploración y producción está aumentando para compensar los índices de producción de petróleo descendentes.

Una de las áreas en la que continuaremos invirtiendo es en incrementar nuestra presencia en los mercados regionales. La recesión global actual generará una mayor presión por instalaciones de producción locales y nuestra industria no es la excepción. Recientemente firmamos un acuerdo para adquirir una participación accionaria mayoritaria en una planta de productos OCTG en Indonesia con operaciones de tratamiento térmico y roscado de conexiones *premium*. Con sus reservas de gas natural y sus exportaciones de GNL, Indonesia es un mercado en el que las grandes compañías poseen operaciones significativas y existe una fuerte demanda de productos *premium*. Asimismo, estamos invirtiendo en el establecimiento de una planta de roscas *premium* en Arabia Saudita y expandiendo nuestras operaciones en Nigeria.

A pesar de que aún no sabemos cuándo la economía global comenzará una nueva fase de expansión, sabemos que nuestra industria estará entre las primeras en ver una recuperación en la demanda. La reducción de las inversiones en la producción de petróleo y gas acentuará las ya elevadas tasas de disminución y planteará la necesidad de nuevas inversiones en el futuro. Mientras tanto, nuestra sólida situación financiera, la diversidad y naturaleza global de nuestra base de clientes, la fortaleza de un sistema industrial que puede responder en forma rápida y flexible a los niveles de demanda cambiantes, nuestra estructura de costos competitiva y un equipo experimentado nos llevan a tener confianza en que saldremos bien parados de esta recesión.

La ganancia por acción aumentó 10% durante el año a USD 1,80, ó USD 3,60 por ADS. Dados estos resultados, nuestra sólida situación financiera y nuestra confianza en el futuro, proponemos incrementar el dividendo anual en un 13% con respecto al nivel del año pasado a USD 0,43 por acción (USD 0,86 por ADS) y pagar un dividendo, neto del dividendo anticipado pagado en noviembre, de USD 0,30 por acción (USD 0,60 por ADS) en junio.

Las decisiones que tomamos en estos tiempos más difíciles con respecto a nuestra relación a largo plazo con los clientes, proveedores, empleados y las comunidades en las que operamos definirán el futuro de nuestra compañía. Estamos comprometidos a contener el impacto de la crisis y a la vez a aumentar nuestra competitividad en el largo plazo. En este contexto, quisiera agradecer a nuestros empleados no sólo por sus esfuerzos pasados sino también por su compromiso para con nuestra compañía ante el difícil ambiente que enfrentamos. También deseo expresar mi gratitud hacia nuestros clientes, proveedores y accionistas por su continuo apoyo y confianza en Tenaris.

21 de abril de 2009

Paolo Rocca

REPORTE DE GESTION

DEFINICIÓN DE ALGUNOS TÉRMINOS

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

- Las referencias contenidas en este informe anual a la “Sociedad” se refieren exclusivamente a Tenaris S.A., una sociedad anónima incorporada en Luxemburgo (société anonyme holding).
- Las referencias contenidas en este informe anual a “Tenaris”, “nosotros” o “nuestro” se refieren a Tenaris S.A., y sus subsidiarias consolidadas. Ver normas contables A, B y L a los estados contables consolidados y auditados de la Sociedad incluidos en este informe anual.
- Las referencias contenidas en este informe anual a “San Faustin” se refieren a San Faustin N.V., una corporación de las Antillas Holandesas y principal accionista de la Sociedad.
- “Acciones” se refiere a las acciones comunes de la Sociedad, con un valor nominal de \$1,00 dólar.
- “ADS” se refiere a las American Depositary Shares representadas por los American Depositary Receipts.
- “toneladas” se refiere a toneladas métricas, una tonelada métrica equivale a 1.000 kilogramos, 2.204,62 libras, ó 1.102 toneladas cortas de los Estados Unidos.
- un “billón” se refiere a mil millones, ó 1.000.000.000.

PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE OTRO TIPO

Principios de contabilidad

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

Publicamos estados contables consolidados expresados en dólares americanos. Nuestros estados contables consolidados incluidos en este informe anual son los correspondientes a los años concluidos el 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006.

Redondeo; comparación de datos

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

ADVERTENCIA RESPECTO A LAS DECLARACIONES A FUTURO

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

Utilizamos palabras tales como “propone”, “probablemente resultará”, “continuará”, “contempla”, “busca”, “en el futuro”, “objetivo”, “meta”, “debería”, “intentará”, “se espera”, “estima”, “espera”,

“proyecta”, “pretende”, “planifica”, “considera” y otras palabras de similar índole para identificar las declaraciones a futuro, pero no son la única manera en que identificamos dichas declaraciones. Este informe anual contiene declaraciones a futuro incluso en relación con ciertos de nuestros planes, y nuestros actuales objetivos y expectativas en relación con la situación financiera y los resultados futuros de Tenaris. Las secciones de este informe anual que por su naturaleza contienen declaraciones a futuro incluyen, aunque no se limitan a, “Descripción general del negocio; Principales riesgos e incertidumbres, y Revisión operativa y financiera y perspectivas”. Además de los riesgos en relación con nuestro negocio analizados en Principales riesgos e incertidumbres, otros factores podrían llevar a que los resultados reales difieran significativamente de aquellos descritos en las declaraciones a futuro. Estos factores incluyen, pero no se limitan a:

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

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

Principales indicadores

	2008	2007	2006
VOLUMEN DE VENTAS (miles de toneladas)			
Tubos sin costura	2.861	2.870	2.919
Tubos con costura	1.648	1.439	578
Total tubos de acero	4.509	4.309	3.497
VOLUMEN DE PRODUCCIÓN (miles de toneladas)			
Tubos sin costura	3.005	2.836	3.013
Tubos con costura	1.547	1.408	642
Total tubos de acero	4.552	4.244	3.655
INDICADORES FINANCIEROS (millones de USD)			
Ingresos por ventas netos	12.132	10.042	7.728
Resultado operativo	3.028	2.957	2.792
EBITDA (1)	4.064	3.449	3.046
Ganancia del ejercicio	2.276	2.076	2.059
Flujo de efectivo originado en actividades operativas	1.465	2.021	1.811
Inversiones en activos fijos e intangibles	443	448	441
BALANCE GENERAL (millones de USD)			
Total del activo	15.101	15.245	12.595
Total de deudas bancarias y financieras	2.977	4.020	3.651
Deuda financiera neta (2)	1.392	2.970	2.095
Total del pasivo	6.399	7.715	6.894
Patrimonio neto incluyendo participación minoritaria	8.702	7.530	5.702
INFORMACIÓN POR ACCIÓN/ADS (USD POR ACCIÓN/POR ADS)(3)			
Número de acciones en circulación (4) (miles de acciones)	1.180.537	1.180.537	1.180.537
Ganancia por acción	1,80	1,63	1,65
Ganancia por ADS	3,60	3,26	3,30
Dividendos por acción (5)	0,43	0,38	0,30
Dividendos por ADS (5)	0,86	0,76	0,60
Cotización de mercado de los ADS a fin de año	20,98	44,73	49,89
Número de empleados (4)	23.873	23.372	21.751

(1) Definido como resultado operativo más depreciaciones, amortizaciones y cargos por desvalorización.

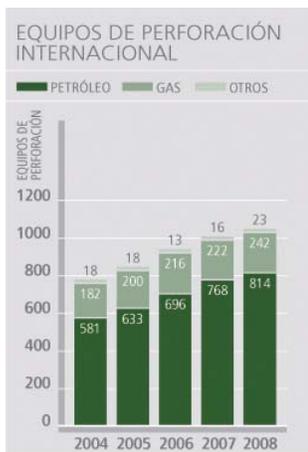
(2) Definido como deudas bancarias y financieras menos efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones corrientes.

(3) El 26 de abril de 2006 la relación ADS-acciones ordinarias cambió de 1:10 a 1:2. Los datos referidos a ADS están expresados utilizando la nueva relación.

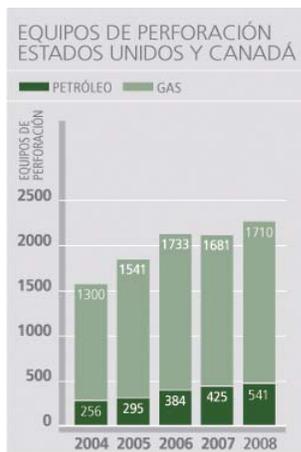
(4) Al 31 de diciembre.

(5) Cifra propuesta o pagada respecto al año.

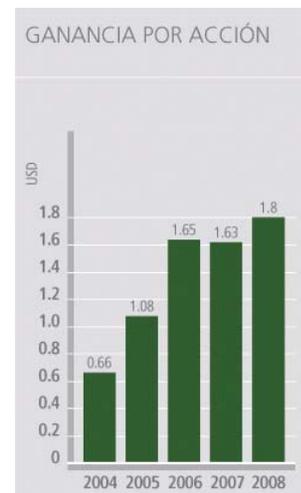
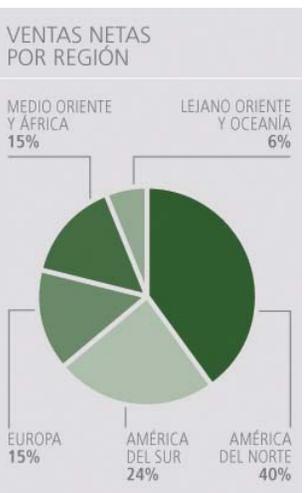
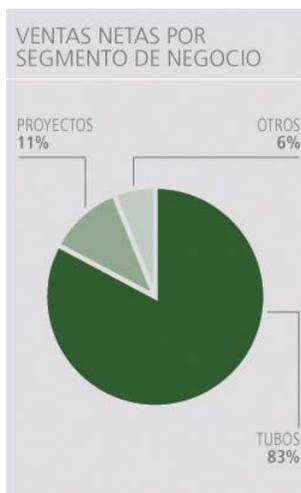
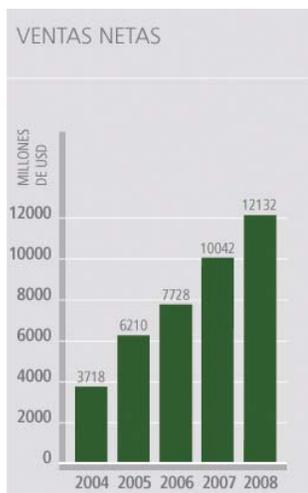
Tenaris en números



Fuente: Baker Hughes.



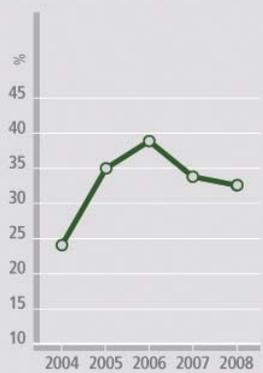
Fuente: Baker Hughes.



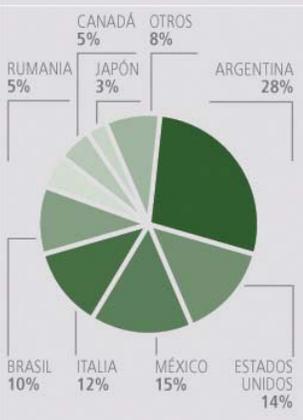
RETORNO SOBRE PATRIMONIO NETO



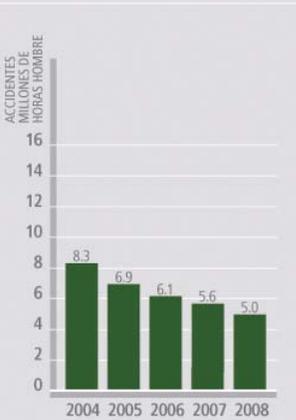
MARGEN DE EBITDA



PERSONAL EMPLEADO POR PAÍS



ÍNDICE DE TIEMPO PERDIDO POR ACCIDENTES



Información sobre la Sociedad

Visión general

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

En los últimos quince años, ampliamos nuestras operaciones a nivel global mediante una serie de inversiones estratégicas, y en los últimos tres años transformamos nuestra presencia en el mercado de América del Norte mediante la adquisición de Maverick, un productor líder en América del Norte de tubos de acero para la industria de petróleo y gas, con operaciones en los Estados Unidos, Canadá, Colombia, y Hydril, un productor líder en América del Norte de conexiones *premium* para tubos de acero utilizadas en la industria de petróleo y gas con una reputación establecida a nivel mundial. Actualmente operamos una red mundial integrada de instalaciones de fabricación, investigación y acabado de tubos de acero y servicios relacionados con operaciones industriales en América del Norte, América del Sur, Europa, Asia y África, y tenemos presencia directa en la mayoría de los principales mercados de petróleo y gas.

La Compañía está organizada en tres segmentos de negocios: Tubos, Proyectos y Otros.

- Tubos incluye nuestras operaciones que consisten en la producción, distribución y venta de tubos sin costura y con costura y servicios relacionados principalmente para aplicaciones de la industria energética y otras industrias específicas.
- Proyectos incluye nuestras operaciones que consisten en la producción, distribución y venta de tubos con costura utilizados principalmente en la construcción de importantes proyectos de ductos.
- Otros incluye nuestras operaciones que consisten principalmente en la producción, distribución y venta de varillas de bombeo, tubos de acero con costura para *conduits* eléctricos, equipo industrial y materia prima, tal como HBI, que exceden nuestros requerimientos internos.

Historia y desarrollo de la Sociedad

Tenaris se inició en Argentina en 1948 con la constitución de Siderca S.A.I.C., o Siderca, el único fabricante de tubos de acero sin costura de Argentina, por la sociedad antecesora de San Faustin. Siat, un fabricante argentino de tubos de acero con costura, fue adquirido en 1986. Crecimos orgánicamente en Argentina y, a principios de la década de los 90, comenzamos a evolucionar y a superar esta base inicial hasta convertirnos en una empresa global por medio de una serie de inversiones estratégicas. Estas inversiones incluyeron la adquisición directa o indirecta de una participación mayoritaria o importante en las siguientes compañías:

- Tubos de Acero de México S.A. o Tamsa, el único productor mexicano de tubos de acero sin costura (junio de 1993);
- Dalmine S.p.A. o Dalmine, un importante productor italiano de tubos de acero sin costura (febrero de 1996);
- Tubos de Acero de Venezuela S.A. o Tavsa, el único productor venezolano de tubos de acero sin costura (octubre de 1998);
- Confab Industrial S.A. o Confab, el principal productor brasileño de tubos de acero con costura (agosto de 1999);
- NKKTubes, un importante productor japonés de tubos de acero sin costura (agosto de 2000);
- Algoma Tubes Inc., o Algoma Tubes, el único productor canadiense de tubos de acero sin costura (octubre de 2000);
- S.C. Silcotub S.A. o Silcotub, productor líder en Rumania de tubos de acero sin costura (julio de 2004);
- Maverick Tube Corporation, o Maverick, productor líder en América del Norte de tubos de acero con costura, con operaciones en EE.UU., Canadá y Colombia (octubre de 2006); y

- Hydril Company, o Hydril, un productor líder en América del Norte de conexiones *premium* y productos para la producción de petróleo y gas (mayo de 2007).

Adicionalmente, hemos establecido una red global de instalaciones de acabado y distribución de tubos y servicios relacionados, con presencia directa en la mayoría de los mercados de petróleo y gas y una red global de centros de investigación y desarrollo.

En febrero de 2009 firmamos un acuerdo para adquirir una participación de 77,45% en Seamless Pipe Indonesia Jaya, o SPIJ, una planta de procesamiento de productos OCTG con instalaciones de tratamiento térmico y roscado de conexiones *premium* y una capacidad de producción anual de aproximadamente 120.000 toneladas.

Descripción general del negocio

Nuestra estrategia de operación consiste en seguir ampliando nuestras operaciones en todo el mundo y en consolidar nuestra posición como el principal proveedor global de tubos y servicios de alta calidad a la industria energética y otras industrias, mediante:

- la búsqueda de oportunidades estratégicas de inversión con la finalidad de fortalecer nuestra presencia en los mercados nacionales y globales;
- la ampliación del rango completo de productos y el desarrollo de nuevos productos de alto valor, diseñados para satisfacer las necesidades de los clientes que operan en ambientes cada vez más desafiantes;
- el aseguramiento de un adecuado suministro de materiales de producción y la reducción de costos de manufactura de nuestros principales productos; y
- el mejoramiento de nuestra oferta de servicios técnicos y de administración de tubos diseñados para permitir que los clientes optimicen su selección y uso de nuestros productos y reduzcan sus costos operativos globales.

Búsqueda de oportunidades de inversión y alianzas estratégicas

Tenemos un sólido historial de crecimiento a través de inversiones y adquisiciones estratégicas. Buscamos inversiones y adquisiciones estratégicas selectivas como un medio para ampliar nuestras operaciones y presencia en mercados seleccionados, mejorar nuestra posición competitiva global y capitalizar sinergias operativas potenciales. Por ejemplo, en septiembre de 2008 anunciamos que invertiríamos en un proyecto para incorporar capacidad adicional a nuestra planta de tubos sin costura en México con el fin de mejorar nuestra capacidad de servir los mercados locales y globales. En mayo de 2007 adquirimos Hydril, un productor líder en América del Norte de conexiones *premium* para tubos de acero utilizados en la perforación y producción de petróleo y gas, y en octubre de 2006 adquirimos Maverick, un productor de América del Norte de tubos de acero para la industria energética, con lo cual logramos expandir allí nuestras operaciones.

Desarrollo de productos de alto valor

Hemos desarrollado un extenso rango de productos de alto valor, adecuados para la mayor parte de las operaciones de nuestros clientes, utilizando nuestra red de instalaciones especializadas en investigación y pruebas e invirtiendo en nuestras instalaciones de producción. En la medida en que nuestros clientes buscan expandir sus operaciones, nosotros tratamos de suministrarles productos de alto valor que reducen costos y les permiten operar con toda seguridad en entornos cada vez más complejos.

Aseguramiento de insumos para nuestras operaciones de manufactura

Buscamos asegurar nuestras fuentes existentes de insumos de materia prima y energía, y lograr acceso a nuevas fuentes de insumos de bajo costo que puedan ayudarnos a mantener o reducir el costo de manufactura de nuestros principales productos en el largo plazo.

Mejora de nuestra oferta de servicios técnicos y de administración de tubos

Seguimos mejorando nuestra oferta de servicios técnicos y de administración de tubos para nuestros clientes en todo el mundo. Mediante la prestación de estos servicios, nos encaminamos a posibilitar que nuestros clientes optimicen sus operaciones, reduzcan costos y se concentren en su negocio principal. También se busca con ellos diferenciarnos de

nuestros competidores y fortalecer aún más nuestra relación con los clientes en todo el mundo a través de acuerdos de largo plazo.

Nuestras ventajas competitivas

Consideramos que nuestras principales ventajas competitivas incluyen:

- capacidad global de producción, comercialización y distribución, que nos permite ofrecer un rango completo de productos, con opciones de suministro flexibles, respaldadas por la capacidad de servicio local en importantes regiones productoras de petróleo y gas, y regiones industriales alrededor del mundo;
- capacidad de desarrollar, diseñar y fabricar productos tecnológicamente avanzados;
- base de clientes sólida y diversificada, relaciones de muchos años con importantes empresas petroleras y de gas en todo el mundo, así como una participación de mercado fuerte y estable en los países donde tenemos nuestras plantas operativas;
- recursos humanos en todo el mundo, con sus diversos conocimientos y destrezas;
- operaciones de bajo costo, principalmente en plantas con tecnología de punta ubicadas estratégicamente y con fácil acceso a materia prima, energía y mano de obra, y con más de 50 años de experiencia operativa, y
- un sólido estado de situación patrimonial.

Segmentos del negocio

La Compañía está organizada en tres segmentos de negocios: Tubos, Proyectos y Otros.

- Tubos incluye nuestras operaciones que consisten en la producción, distribución y venta de tubos sin costura y con costura y servicios relacionados principalmente para aplicaciones de la industria energética y otras industrias específicas.
- Proyectos incluye nuestras operaciones que consisten en la producción, distribución y venta de tubos con costura utilizados principalmente en la construcción de importantes proyectos de ductos.
- Otros incluye nuestras operaciones que consisten principalmente en la producción, distribución y venta de varillas de bombeo, tubos de acero con costura para conduits eléctricos, equipo industrial y materia prima, tal como HBI, que exceden nuestros requerimientos internos.

Nuestros productos

Nuestros principales productos terminados son tubos de acero sin costura y con costura de revestimiento y de perforación y producción, tubos de conducción, así como otros tipos de tubos mecánicos y estructurales de acero para diferentes usos. Los tubos de revestimiento y de perforación y producción también se denominan tubos OCTG (*oil country tubular goods*). En nuestro segmento del negocio Proyectos también producimos tubos de acero con costura de gran diámetro para oleoductos y gasoductos. Fabricamos nuestros tubos de acero en una amplia gama de especificaciones, que varían en diámetro, longitud, espesor, acabados, grados de acero, roscados y coples. Para las operaciones más complejas, incluyendo las aplicaciones de alta presión y alta temperatura, generalmente se especifican tubos de acero sin costura y, para algunas aplicaciones estándar, también se pueden utilizar tubos de acero con costura.

Tubos de revestimiento. Los tubos de acero de revestimiento se utilizan para sostener las paredes de los pozos petroleros y de gas durante y después de la perforación.

Tubos de producción. Los tubos de perforación y producción de acero se utilizan para extraer petróleo crudo y gas natural después de que se ha concluido la perforación.

Tubos de conducción. Los tubos de conducción de acero se utilizan para transportar petróleo crudo y gas natural de los pozos a las refinerías, tanques de almacenamiento y centros de carga y distribución.

Tubos mecánicos y estructurales. Los tubos mecánicos y estructurales se utilizan para diversas aplicaciones industriales generales, incluyendo el transporte de otras formas de gas y líquidos sometidos a alta presión.

Tubos estirados en frío. El proceso de estirado en frío permite producir tubos con el diámetro y espesor necesarios para utilizarlos en calderas, recalentadores, condensadores e intercambiadores de calor, así como en la producción de automóviles y otras aplicaciones industriales.

Juntas especiales y coples. Las juntas especiales y los coples son conexiones diseñadas específicamente para unir tubos de revestimiento y de producción para uso en ambientes de alta temperatura o alta presión. Suministramos una parte importante de nuestros tubos de revestimiento y de producción con juntas especiales y coples. Contamos con un amplio rango de conexiones *premium* y luego de la integración del negocio de conexiones *premium* de Hydril, comercializamos nuestras conexiones *premium* bajo la marca TenarisHydril. Además, tenemos una licencia para fabricar y vender la gama de conexiones *premium* Atlas Bradford fuera de los Estados Unidos.

Tubos de producción bobinados. Los tubos de producción bobinados se utilizan para perforación petrolera y de gas, reparaciones de pozos y ductos submarinos.

Otros productos. También producimos varillas de bombeo utilizadas en actividades de extracción de petróleo, equipo industrial de diversas especificaciones y para diversas aplicaciones, incluyendo equipo de almacenamiento líquido y gaseoso y tubos de acero con costura para conduits eléctricos utilizados en la industria de la construcción. Asimismo, vendemos materia prima, tal como HBI, que exceden nuestros requerimientos internos.

Investigación y desarrollo

Las actividades de investigación y desarrollo se llevan a cabo principalmente en nuestras instalaciones de investigación especializada ubicadas en nuestra planta de Veracruz en México, en las instalaciones de prueba de productos de NKKTubes en Japón, en nuestra planta de Campana, Argentina, y en las instalaciones de investigación del *Centro Sviluppo Materiali S.p.A. (CSM)*, en Roma. Poseemos una participación de 8% en CSM adquirida en 1997. Asimismo, en octubre de 2008 inauguramos un nuevo centro de investigación en nuestra planta de Dalmine en Italia. Entre las actividades de desarrollo e investigación de productos que se llevan a cabo actualmente podemos mencionar:

- juntas especiales propietarias, incluyendo tecnología Dopeless ®;
- tubos de conducción y tramos de superficie de alto espesor para aguas profundas;
- tubos y componentes para la industria automotriz y aplicaciones mecánicas;
- tubos para calderas; y
- tubos con costura para la industria de petróleo y gas y otras aplicaciones.

Además de la investigación y el desarrollo enfocados en productos nuevos o mejorados, continuamente analizamos oportunidades para optimizar los procesos de fabricación. Los proyectos recientes en esta área incluyen el modelado del proceso de laminado y acabado y el desarrollo de diferentes controles de procesos, con el propósito de mejorar la calidad de los productos y la productividad en nuestras instalaciones.

En 2008, destinamos a investigación y desarrollo un presupuesto de 77,3 millones de dólares, en comparación con 61,7 millones de dólares en 2007.

Tenaris está desarrollando productos utilizados en los exigentes ambientes operativos a los que se enfrentan hoy nuestros clientes.

Nuestra estrategia consiste en mejorar la calidad y el rango de nuestros productos, acompañando a nuestros clientes y analizando nuevas tendencias en los sectores en los que operan.

Para las grandes compañías globales que han avanzado más allá de las operaciones tradicionales para explorar nuevos campos en ambientes complejos, Tenaris ofrece una asociación completa, rica en opciones y soluciones.

La red de investigación y desarrollo de Tenaris es un componente fundamental en el enfoque de servicio al cliente de Tenaris. Los grandes conocimientos en materia de metalurgia y comportamiento de los materiales se combinan con nuestra experiencia en trabajar cerca de nuestros clientes.

Nuestro equipo de investigación y desarrollo es responsable de nuestras conexiones premium TenarisHydril, el renombrado rango completo de tecnología de conexión.

Desarrollamos un amplio rango de grados de acero propietarios que toleran alta presión y temperatura y las condiciones en ambientes ácidos. Hemos contribuido al desarrollo de productos especializados para proyectos en aguas profundas y ultraprofundas en todo el mundo.

A nivel mundial, más de 200 científicos e ingenieros trabajan en nuestros centros, y más de la mitad de ellos ha completado sus estudios de doctorados o masters. Su dedicación a la mejora continua y la innovación de productos

ya ha servido en complejos proyectos de E&P (Exploración y Producción) y en aplicaciones mecánicas y estructurales de alto desempeño.

Nuestra red global de centros de investigación y desarrollo colabora con más de 60 universidades e instituciones de investigación en todo el mundo dedicadas a la investigación básica y aplicada. Esta combinación de experiencia interna y externa nos proporciona los medios para desarrollar productos de valor agregado y procesos de producción mejorados que contribuyen directamente a las operaciones de nuestros clientes e impulsan nuestro crecimiento.

La red de investigación y desarrollo de Tenaris

Si bien cada Centro posee fortalezas específicas, ellos trabajan en forma coordinada con un único objetivo en mente: encontrar soluciones para nuestros clientes. Nuestros Centros de investigación y desarrollo están ubicados en algunos de nuestros centros de procesamiento más importantes a nivel mundial, y contribuyen a mejorar los productos existentes, desarrollar nuevos productos e introducir innovaciones en el proceso de producción.

Tenaris lleva a cabo investigaciones continuas en las siguientes áreas:

- Metalurgia avanzada
- Modelos computacionales avanzados de procesos y productos
- Mecánica de fractura e integridad estructural
- Ensayos a plena escala
- Ensayos de corrosión
- Nanotecnología



Campana

Este Centro ofrece soporte en investigación científica y tecnológica en diversas áreas y disciplinas, tales como metalurgia, siderurgia, química, física aplicada, integridad estructural, diseño mecánico, materiales y revestimientos. Nuestra investigación se realiza utilizando metodología y herramientas de avanzada incluyendo análisis por elementos finitos (FEA) y ensayos a plena escala de productos.

El Centro trabaja ampliamente en la creación y mejora de las conexiones premium, productos OCTG y *line pipe* de Tenaris. En términos de procesos, los investigadores se centran en la siderurgia, laminado, tratamiento térmico, ensayos no destructivos y seguimiento de productos tubulares.

Nuestro equipo en Argentina ha desarrollado materiales para ambientes ácidos, tales como TN9sSS, TN110SS y otros materiales, y creó la línea de conexiones Premium TenarisHydrilBlue™.



Veracruz

Ubicado estratégicamente sobre el Golfo de México, este Centro se especializa principalmente en el desarrollo de nuevos productos para *line pipe* y aplicaciones de productos OCTG, innovaciones en tecnología de soldadura y la calificación de conexiones *premium*.

Tenaris inauguró el centro en 2006. Su laboratorio de ensayos a plena escala posee algunos de los equipos más sofisticados a nivel mundial para realizar pruebas de tubos y roscas.

Hemos contribuido al desarrollo de productos especializados para proyectos en aguas profundas y ultraprofundas en todo el mundo.

Además, los investigadores de Tenaris en México han trabajado con las principales compañías energéticas a nivel global en el desarrollo de tubos sin costura soldables en grados de acero X100.



Kawasaki

Este Centro trabaja sobre conocimientos básicos y aplicados en el campo de la metalurgia y desarrolla nuevos grados de acero incluyendo aleaciones resistentes a la corrosión.

Para tal fin, analizamos el rendimiento metalúrgico del acero bajo condiciones operativas extremas. Nuestra investigación se aplica a los segmentos de productos OCTG, *line pipe* y generación de energía.

Realizamos ensayos a plena escala de nuestras conexiones *premium* para verificar determinadas características de rendimiento crítico, tales como resistencia al desgaste por frotamiento (*galling*) y sellabilidad.

Nos dedicamos a innovar en el proceso de laminado, un aspecto clave en la producción de tubos sin costura. Utilizamos la técnica del Método por Elementos Finitos para optimizar los procesos de laminado, visualizando la fortaleza de nuestros productos tubulares y las oportunidades para mejorar el diseño de las herramientas.



Dalmine

Este Centro es la nueva incorporación a la red de investigación y desarrollo de Tenaris. Llevamos a cabo pruebas especiales de investigación y ensayos de laboratorio para la simulación de tratamiento térmico. Asimismo, realizamos pruebas mecánicas con el fin de estudiar los complejos ensayos de fatiga cíclica y roturas.

Nuestros proyectos incluyen el análisis estructural de la respuesta de los cilindros al estar expuestos a ambientes debilitantes así como al desarrollo de modelos matemáticos para la simulación del comportamiento y el rendimiento de las máquinas utilizadas en los diversos procesos de producción, en particular el laminado en caliente.

El Centro de Investigación y Desarrollo de Dalmine trabaja en forma coordinada con el Centro Sviluppo Materiali (CSM) (Centro de Desarrollo de Materiales) en Roma, en el cual Tenaris posee una participación.

Principales riesgos e incertidumbres

Enfrentamos ciertos riesgos asociados con nuestro negocio y la industria en la que operamos. La reciente crisis financiera y crediticia mundial que causó la actual recesión económica podría afectar negativamente nuestro negocio y tener un efecto significativo adverso en nuestros ingresos, nuestra rentabilidad y nuestra situación financiera. Por ejemplo, la crisis económica global actual generó una disminución significativa en los precios del petróleo y gas que afectó el nivel de actividad de perforación y, por consiguiente, la demanda de nuestros productos y servicios. Asimismo, nuestras ventas de tubos de acero para proyectos de ductos dependen principalmente de la implementación de grandes proyectos regionales, los cuales es probable que se vean afectados adversamente por la recesión global. A su vez, los aumentos en el costo de la materia prima y la energía podrían afectar nuestra rentabilidad si no logramos recuperarlos a través de mayores precios de nuestros productos.

Poseemos operaciones significativas en diversos países, incluyendo Argentina, Brasil, Canadá, Colombia, Italia, Japón, México, Rumania, Estados Unidos y Venezuela, y vendemos nuestros productos y servicios en todo el mundo. Por lo tanto, al igual que otras compañías con operaciones a nivel mundial, estamos expuestos a los riesgos de fluctuaciones en los tipos de cambio, las tasas de interés y la inflación, las políticas gubernamentales referidas al gasto, los controles de cambio, los cambios en materia regulatoria y tributaria, y otros acontecimientos políticos, económicos o sociales adversos en dichos países, los que podrían afectar nuestros ingresos, nuestra rentabilidad y nuestra situación financiera. Contamos con operaciones en Venezuela, y no podemos ofrecer ninguna seguridad de que el gobierno venezolano no intentará nacionalizar dichas operaciones en el futuro; asimismo, los acontecimientos en Venezuela podrían afectar adversamente nuestras operaciones en dicho país o nuestras ventas a compañías constituidas en Venezuela, incluyendo Petróleos de Venezuela, o PDVSA, la compañía petrolera del estado y, por consiguiente, nuestros ingresos y resultados podrían verse afectados adversamente.

Un elemento clave de nuestra estrategia de negocios consiste en identificar y buscar oportunidades estratégicas que incentiven el crecimiento. La imposibilidad de instrumentar con éxito nuestra estrategia o de integrar las adquisiciones o asociaciones estratégicas futuras podría afectar nuestra capacidad de crecimiento, nuestra posición competitiva y nuestras ventas y rentabilidad. Además, de no lograr acordar el enfoque estratégico de las operaciones conjuntas con nuestro socio en el consorcio en Japón, nuestras operaciones en dicho país podrían verse afectadas en forma adversa.

Al 31 de diciembre de 2008, registrábamos un valor llave y activos intangibles con vida útil indefinida por USD 1.890,6 millones, los cuales están expuestos a análisis de desvalorización y corresponden principalmente a la adquisición de Maverick (USD 919,9 millones) y Hydril (USD 772,0 millones). En 2008 registramos un cargo por desvalorización de USD 502,9 millones (de los cuales USD 394,3 millones corresponden a Maverick); no obstante, no podemos ofrecer seguridad de que no se necesitará registrar nuevos cargos por desvalorización en el futuro.

Los potenciales siniestros ambientales, de responsabilidad por el producto y de otro tipo derivados de los riesgos inherentes asociados a los productos que vendemos y los servicios que prestamos, incluyendo fallas en los pozos, fugas en los tubos de conducción, fracturas e incendios que podrían provocar muertes, daños personales o a la propiedad, contaminación ambiental o pérdida de producción podrían generar pasivos significativos para la Sociedad. Asimismo, estamos sujetos a una amplia gama de leyes, reglamentos, requisitos por permisos y decretos locales, municipales y nacionales, en relación con la protección de la salud humana y el medio ambiente, y el costo de cumplir con dichas leyes, así como los pasivos ambientales imprevisibles, podrían incrementar nuestros costos operativos o tener un impacto negativo en nuestro patrimonio neto.

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

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

La condición de exención impositiva de la Sociedad finalizará el 31 de diciembre de 2010. En caso de no poder mitigar las consecuencias de la finalización del régimen impositivo preferencial del que goza la Sociedad, nosotros o nuestros accionistas podríamos estar sujetos a una mayor carga impositiva en el futuro.

Nuestra administración del riesgo financiero se describe en la Sección III. Administración del riesgo financiero, y nuestras previsiones y pasivos contingentes se describen en la política contable Q y en las notas 23, 24 y 26 a los estados contables consolidados incluidos en este informe anual.

Revisión operativa y financiera y perspectivas

Los siguientes comentarios y análisis sobre nuestra situación financiera y los resultados de operación están basados, y deberán leerse conjuntamente, con nuestros estados contables consolidados y auditados y sus notas correspondientes que se incluyen en este informe anual. Los comentarios y análisis presentan nuestra situación financiera y resultados de operación sobre una base consolidada. Preparamos nuestros estados contables consolidados de conformidad con las NIIF, según fueron emitidas por la IASB y adoptadas por la Unión Europea.

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

Generales

Somos un fabricante y proveedor líder a nivel global de tubos de acero y servicios relacionados para la industria energética y para otras industrias.

Somos un fabricante y proveedor líder a nivel global de tubos de acero y servicios relacionados para la industria energética a nivel mundial y para otras aplicaciones industriales. Nuestros clientes incluyen a la mayoría de las principales compañías petroleras y de gas del mundo, así como compañías de ingeniería dedicadas a la construcción de plantas de captación y procesamiento de petróleo y gas. En los últimos quince años, ampliamos nuestras operaciones a nivel global mediante una serie de inversiones estratégicas, y en los últimos tres años transformamos nuestra presencia en el mercado de América del Norte y ampliamos en forma significativa el rango de productos que podemos ofrecer a nuestros clientes mediante las adquisiciones de Maverick, un productor líder en América del Norte de tubos de acero para la industria de petróleo y gas, con operaciones en Estados Unidos, Canadá y Colombia, y Hydril, un productor líder en América del Norte de conexiones *premium* para la industria de petróleo y gas. Actualmente operamos una red mundial integrada de instalaciones de fabricación, investigación y acabado de tubos de acero y servicios relacionados, con operaciones industriales en América del Norte, América del Sur, Europa, Asia y África, y tenemos presencia directa en la mayoría de los principales mercados de petróleo y gas.

Nuestra principal fuente de ingresos es la venta de productos y servicios a la industria petrolera y de 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.

La demanda de nuestros productos y servicios de la industria global de petróleo y gas, en particular de tubos y servicios utilizados en operaciones de perforación, representa una mayoría sustancial del total de nuestras ventas. Por lo tanto, nuestras ventas dependen de la situación de la industria de petróleo y de gas, y de la intención de nuestros clientes de invertir capital en la exploración y desarrollo de petróleo y gas y en las actividades de procesamiento *downstream* asociadas. El nivel de estos gastos es sensible a los precios del petróleo y gas, y a la visión de dichos precios por parte de la industria de petróleo y gas en el futuro. En los últimos cuatro años, los precios del petróleo y gas persistentemente altos han incentivado a las compañías petroleras y de gas a aumentar su inversión y actividad de perforación para compensar las tasas de producción en descenso en los yacimientos maduros y explorar y desarrollar nuevas reservas. Los precios globales del petróleo aumentaron significativamente durante la primera mitad de 2008 y alcanzaron un pico en julio que superó los USD 140 por barril, antes de caer aun más abruptamente en la segunda mitad del año hasta alcanzar su nivel actual de aproximadamente USD 50 por barril, reflejando la expectativa de una reducción significativa de la demanda en el ambiente recesivo actual. La actividad de perforación se ha incrementado en 2008; el número promedio anual de equipos de perforación en actividad en el mercado global publicado por Baker Hughes aumentó 7% en 2008 en comparación con 2007. El correspondiente número de equipos de perforación en EE.UU., que es más sensible a los precios del gas natural en América del Norte, aumentó 6% en 2008, en comparación con 2007, incrementándose a un ritmo constante durante la primera parte del ejercicio hasta alcanzar un pico de 2.031 en septiembre, y cayendo en el cuarto trimestre para finalizar el año en 1.623 y caer posteriormente a 1.039 a fines de marzo de 2009. En Canadá, el correspondiente número de equipos de perforación, que también es sensible a los precios del gas natural en América del Norte y donde la actividad de perforación de petróleo y gas se ve afectada por factores estacionales, mostró un aumento de 11% en 2008 en comparación con 2007.

Una creciente proporción del gasto en exploración y producción de las compañías petroleras y de gas se ha destinando a operaciones de perforación en plataformas marinas, en aguas profundas y no convencionales en las que generalmente se especifican productos tubulares de alto valor, incluyendo grados de acero especiales y conexiones *premium*. Los

avances tecnológicos en técnicas y materiales de perforación están abriendo nuevas áreas para la exploración y el desarrollo. Se prevé que las condiciones de perforación más complejas exijan nuevos productos y servicios de alto valor en la mayoría de las áreas del mundo. Estimamos que la demanda aparente de productos OCTG aumentó en 2008 en comparación con 2007. Sin embargo, las condiciones globales de negocios y de mercado cambiaron notablemente en 2008 a medida que la crisis financiera se intensificó en septiembre y se extendió rápidamente a otros sectores en todo el mundo. Es cada vez más claro que el impacto en la economía real seguramente será serio y perdurable. Preveemos que la demanda aparente de productos OCTG sufrirá un fuerte ajuste en 2009, reflejo de la desaceleración prevista en la actividad de perforación de petróleo y gas y de los esfuerzos por reducir los inventarios particularmente en América del Norte donde un nivel sin precedente de importaciones chinas ha provocado un fuerte incremento en inventarios de OCTG en 2008. La demanda de productos *premium* y otros productos OCTG de tipo *high-end* debería mantenerse mejor que para los grados de productos estándar a medida que las compañías petroleras y de gas mantengan sus inversiones en proyectos complejos que ya están en curso. En forma similar, la demanda de nuestros tubos de gran diámetro para proyectos de ductos en América del Sur aumentó en 2008 debido a que realizamos entregas para varios proyectos de gasoductos en Brasil, Argentina y Colombia. Sin embargo, se prevé una caída en las ventas en 2009 debido a que la cartera actual de pedidos es menor a la del año pasado y a que los clientes demoran la implementación de proyectos nuevos.

Nuestro negocio es altamente competitivo.

El mercado global de tubos de acero es altamente competitivo, y los principales factores de competencia son el precio, la calidad, el servicio y la tecnología. Vendemos nuestros productos en un gran número de países y competimos principalmente contra productores europeos y japoneses en la mayoría de los mercados fuera de América del Norte. En los Estados Unidos y Canadá competimos contra una amplia variedad de productores nacionales y extranjeros. La competencia en los mercados a nivel mundial ha ido aumentando, en particular en relación con productos utilizados en aplicaciones estándar, a medida que los productores de países tales como China y Rusia aumentan su capacidad de producción e ingresan a los mercados de exportación.

Nuestros costos de producción son sensibles a los precios de la materia prima siderúrgica y otros productos de acero.

Compramos cantidades importantes de materia prima siderúrgica, incluyendo chatarra férrica, DRI, arrabio, mineral de hierro y ferroaleaciones, para producir nuestros tubos sin costura. Asimismo, compramos cantidades importantes de láminas en rollo y planchas de acero para producir tubos con costura. Por lo tanto, nuestros costos de producción son sensibles a los precios de materia prima siderúrgica y ciertos productos de acero, lo cual refleja los factores de oferta y demanda en la industria siderúrgica global y en los países en los que poseemos plantas de producción.

En los últimos años, los costos de materia prima siderúrgica aumentaron en forma significativa debido a la mayor demanda global de productos de acero en general. Asimismo, el costo de las compras de láminas en rollo y planchas de acero también aumentó. Estos costos aumentaron en forma abrupta en la primera mitad de 2008 pero cayeron aún más abruptamente durante la segunda mitad del año debido a que el ambiente de recesión tuvo un impacto casi inmediato en la actividad siderúrgica global. Se prevé que los precios de los tubos, que habían aumentado en 2008 para compensar los aumentos de costos, disminuyan en 2009, reflejando la caída de la demanda y la corrección de los costos de materia prima y energía.

Resultados de operación

Los siguientes comentarios y análisis de nuestra situación financiera y resultados de operación están basados en nuestros estados contables consolidados y auditados, incluidos en otra sección de este informe anual. En consecuencia, estos comentarios y análisis presentan nuestra situación financiera y resultados de operación sobre una base consolidada. Ver las NC A y B a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual. La siguiente discusión deberá leerse conjuntamente con los estados contables consolidados y auditados y sus notas correspondientes incluidos en este informe anual.

Miles de dólares americanos (excepto número de acciones y montos por acción)

Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de

	2008	2007
Información financiera seleccionada del estado de resultados consolidado		
NIIF		
Operaciones continuas		
Ingresos por ventas netos	12.131.836	10.042.008
Costo de los productos vendidos.....	(6.799.189)	(5.515.767)
Ganancia bruta.....	5.332.647	4.526.241
Gastos de comercialización y administración.....	(1.819.011)	(1.573.949)
Otros ingresos y (egresos) operativos netos.....	(485.772)	4.933
Resultado de operación	3.027.864	2.957.225
Intereses ganados.....	48.873	93.392
Intereses perdidos.....	(185.836)	(275.648)
Otros resultados financieros.....	(104.272)	(22.754)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias	2.786.629	2.752.215
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	89.556	113.276
Resultado antes del impuesto a las ganancias	2.876.185	2.865.491
Impuesto a las ganancias.....	(1.011.675)	(823.924)
Ganancia por operaciones continuas ⁽¹⁾	1.864.510	2.041.567
Operaciones discontinuas		
Ganancia (pérdida) por operaciones discontinuas	411.110	34.492
Ganancia del ejercicio ⁽¹⁾	2.275.620	2.076.059
Ganancia atribuible a: ⁽¹⁾		
Accionistas de la Sociedad.....	2.124.802	1.923.748
Participación minoritaria.....	150.818	152.311
Ganancia del ejercicio ⁽¹⁾	2.275.620	2.076.059
Depreciación y amortización.....	(532.934)	(514.820)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación.....	1.180.536.830	1.180.536.830
Ganancia por acción básica y diluida por operaciones continuas	1,45	1,60
Ganancia por acción básica y diluida.....	1,80	1,63
Dividendos por acción ⁽²⁾	0,43	0,38

- (1) La Norma de Información Contable N°1 ("NIC 1") (modificada) requiere que la ganancia del año según como se muestra en el estado de resultados no excluya la participación minoritaria. No obstante, la ganancia por acción se sigue calculando con base en el ingreso atribuible exclusivamente a los accionistas de la Sociedad.
- (2) Los dividendos por acción corresponden a los dividendos propuestos o pagados por el ejercicio.

Miles de dólares americanos (excepto número de acciones)

	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Información financiera seleccionada del estado de situación patrimonial consolidado		
NIIF		
Activo corriente.....	7.252.417	⁽¹⁾ 6.514.043
Propiedades, planta y equipo – neto.....	2.982.871	3.269.007
Otros activos no corrientes.....	4.865.424	5.461.537
Total activo.....	15.100.712	15.244.587
Pasivo corriente.....	3.790.017	⁽¹⁾ 3.328.066
Deudas bancarias y financieras no corrientes.....	1.241.048	2.869.466
Pasivo por impuestos diferidos.....	1.053.838	1.233.836
Otras deudas no corrientes.....	313.922	283.369
Total pasivo.....	6.398.825	7.714.737
Capital y reservas atribuibles a los		
Accionistas.....	8.176.571	7.006.277
Participación minoritaria.....	525.316	523.573
Pasivo total y patrimonio neto.....	15.100.712	15.244.587
Número de acciones en circulación.....	1.180.536.830	1.180.536.830

(1) En 2007, los activos corrientes incluyen activos corrientes y no corrientes mantenidos para la venta (USD 651,2 millones) relacionados con la venta del negocio de control de presión de Hydril y los pasivos corrientes incluyen los pasivos asociados con dichos activos (USD 267,0 millones).

La tabla siguiente muestra nuestros costos de operación y otros costos y gastos, como porcentaje de los ingresos por ventas netos correspondientes a los períodos indicados.

Porcentaje de ingresos por ventas netos

	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Operaciones continuas		
Ingresos por ventas netos.....	100,0	100,0
Costo de los productos vendidos.....	(56,0)	(54,9)
Ganancia bruta.....	44,0	45,1
Gastos de comercialización y administración.....	(15,0)	(15,7)
Otros ingresos y (egresos) operativos - netos.....	(4,0)	0,0
Resultado de operación.....	25,0	29,4
Intereses ganados.....	0,4	0,9
Intereses perdidos.....	(1,5)	(2,7)
Otros resultados financieros.....	(0,9)	(0,2)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias.....	23,0	27,4
Resultado de inversiones en sociedades asociadas..	0,7	1,1
Resultado antes del impuesto a las ganancias.....	23,7	28,5
Impuesto a las ganancias.....	(8,3)	(8,2)
Ganancia por operaciones continuas.....	15,4	20,3
Operaciones discontinuas		
Ganancia (pérdida) por operaciones discontinuas.....	3,4	0,3
Ganancia del ejercicio.....	18,8	20,7
Ganancia atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad.....	17,5	19,2
Participación minoritaria.....	1,2	1,5

Análisis comparativo de los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Ingresos por ventas netos, costo de los productos vendidos y resultado operativo

La tabla siguiente muestra los ingresos por ventas netos por segmento del negocio para los períodos indicados a continuación:

Millones de dólares americanos

	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de				Aumento / (Disminución)
	2008		2007		
Tubos	10.115,0	83%	8.552,6	85%	18%
Proyectos	1.270,9	10%	876,3	9%	45%
Otros	745,9	6%	613,1	6%	22%
Total	12.131,8	100%	10.042,0	100%	21%

La tabla siguiente muestra nuestro volumen de ventas de tubos sin costura y con costura por segmento del negocio para los períodos indicados a continuación:

Miles de toneladas

	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2008	2007	
Tubos – sin costura	2.861	2.870	(0%)
Tubos – con costura	1.057	965	10%
Tubos – Total	3.918	3.835	2%
Proyectos – con costura	591	474	25%
Total – Tubos + Proyectos	4.509	4.309	5%

Tubos

La tabla siguiente muestra los ingresos por ventas netos por región geográfica, el costo de ventas como porcentaje de los ingresos por ventas netos, el resultado de operación y el resultado de operación como porcentaje de los ingresos por ventas netos para nuestro segmento del negocio Tubos por los períodos indicados a continuación:

Millones de dólares americanos

	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2008	2007	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte	4.519,2	2.921,7	55%
- América del Sur	1.353,7	1.221,7	11%
- Europa	1.705,6	1.661,4	3%
- Medio Oriente y África	1.809,9	2.057,6	(12%)
- Lejano Oriente y Oceanía	726,6	690,2	5%
Total de ingresos por ventas netos	10.115,0	8.552,6	18%
Costo de ventas (% de ventas)	53%	52%	
Resultado de operación	2.822,1	2.713,9	4%
Resultado de operación (% de ventas)	28%	32%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 18% a USD 10.115,0 millones en 2008, en comparación con USD 8.552,6 millones en 2007, debido a mayores precios de venta promedio y mayores volúmenes de ventas de tubos con costura. En América del Norte, la demanda de nuestros productos aumentó en toda la región, en particular de nuestros productos OCTG, debido a que consolidamos nuestra oferta integrada de productos y servicios luego de la adquisición de Hydril en mayo de 2007 en un mercado en expansión. En América del Sur, las ventas aumentaron principalmente debido a una mayor demanda de OCTG en Venezuela y Ecuador. En Europa las ventas aumentaron, debido a que los mayores precios de venta promedio compensaron la disminución de los volúmenes debido a una menor actividad industrial y al aumento de las importaciones de China. En Medio Oriente y África las ventas se vieron afectadas por los ajustes en los inventarios y menores ventas de productos OCTG API. En el Lejano Oriente y Oceanía, las ventas aumentaron debido a que los precios de venta promedio compensaron con creces la disminución de los volúmenes.

El costo de ventas de productos y servicios tubulares, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, aumentó de 52% a 53%, reflejo de un aumento abrupto en los costos de materia prima para nuestros tubos sin costura y los costos del acero para nuestros tubos con costura durante la primera mitad del año, que luego comenzó a corregirse hacia fines del año.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares, que incluyó USD 368,5 millones en cargos por desvalorizaciones, aumentó 4% a USD 2.822,1 millones en 2008, de USD 2.713,9 millones en 2007, debido a que las mayores ventas compensaron con creces un menor margen derivado de los cargos por desvalorizaciones. Estos cargos por desvalorizaciones reflejan el impacto sobre el valor de los activos intangibles provenientes de nuestra adquisición de Maverick debido a los cambios en nuestro ambiente operativo en América del Norte, en particular con respecto a las perspectivas para la actividad de perforación de gas natural en la región en los próximos dos años.

Proyectos

La tabla siguiente muestra los ingresos por ventas netos, el costo de ventas como porcentaje de los ingresos por ventas netos, el resultado de operación y el resultado de operación como porcentaje de los ingresos por ventas netos para nuestro segmento del negocio Proyectos por los períodos indicados a continuación:

Millones de dólares americanos	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2008	2007	
Ingresos por ventas netos	1.270,9	876,3	45%
Costo de ventas (% de ventas)	70%	71%	
Resultado de operación	249,0	184,8	35%
Resultado de operación (% de ventas)	20%	21%	

Los ingresos por ventas netos de tubos para proyectos de ductos aumentaron 45% a USD 1.270,9 millones en 2008, en comparación con USD 876,3 millones en 2007, reflejo de mayores entregas para proyectos de gasoductos y otros proyectos de ductos en Brasil, Argentina y Colombia y mayores precios de venta promedio.

El resultado operativo derivado de tubos para proyectos de gasoductos aumentó 35% a USD 249,0 millones en 2008, de USD 184,8 millones en 2007, debido al aumento en los ingresos por ventas netos y a un margen operativo relativamente estable.

Otros

La tabla siguiente muestra los ingresos por ventas netos, el costo de ventas como porcentaje de los ingresos por ventas netos, el resultado de operación y el resultado de operación como porcentaje de los ingresos por ventas netos para nuestro segmento del negocio Otros por los períodos indicados a continuación:

Millones de dólares americanos	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2008	2007	
Ingresos por ventas netos	745,9	613,1	22%
Costo de ventas (% de ventas)	73%	76%	
Resultado de operación	(43,3)	58,5	(174%)
Resultado de operación (% de ventas)	(6%)	10%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 22% a USD 745,9 millones en 2008, en comparación con USD 613,1 millones en 2007, reflejo de mayores ventas de tubos para conduit, varillas de bombeo, equipos industriales y materia prima excedente.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios por el ejercicio 2008 se vio afectado por los cargos por desvalorizaciones sobre nuestros activos correspondientes a este segmento que alcanzaron USD 134,4 millones. Según lo mencionado anteriormente, la retracción de la economía en América del Norte afectó negativamente el valor de los activos intangibles provenientes de la adquisición de Maverick, en este caso aquellos asociados con los tubos de acero con costura para el negocio de conduits eléctricos. Del mismo modo, también registramos cargos por desvalorización asociados con nuestro negocio de producción de materia prima (HBI), que ha sufrido una caída abrupta en los precios de la materia prima en la segunda mitad del año.

Los gastos de comercialización y administración disminuyeron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 15,0% en 2008 en comparación con 15,7% en 2007, aunque aumentaron en términos absolutos a USD 1.819,0 millones en comparación con USD 1.573,9 millones en 2007. Los gastos de comercialización y administración aumentaron en términos absolutos debido a mayores comisiones, flete y otros gastos de comercialización, mayores costos de mano de obra y mayores impuestos y servicios y honorarios. Estos aumentos estuvieron principalmente relacionados con una mayor actividad en términos de ventas netas.

Otros ingresos y egresos operativos resultaron en gastos netos de USD 485,8 millones en 2008, en comparación con una ganancia neta de USD 4,9 millones en 2007, debido a que en 2008 registramos cargos por desvalorizaciones por USD 502,9 millones. Estos cargos reflejan los cambios en nuestro ambiente operativo, en particular con respecto a las perspectivas para la actividad de perforación de gas natural en América del Norte en los próximos dos años.

Los gastos netos por intereses ascendieron a USD 137,0 millones en 2008, en comparación con gastos netos por intereses de USD 182,3 millones en 2007, reflejo de una menor posición de deuda neta y menores tasas de interés.

Otros resultados financieros generaron una pérdida de USD 104,3 millones en 2008, en comparación con una pérdida de USD 22,8 millones durante 2007. Estos resultados reflejan principalmente las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y por cambios en el valor de mercado de los instrumentos derivados y son compensados en gran medida por cambios en nuestro patrimonio neto. Estos resultados corresponden principalmente a variaciones en los tipos de cambio de las monedas funcionales de nuestras subsidiarias (excepto por el dólar estadounidense) respecto al dólar estadounidense de acuerdo con las NIIF, principalmente las variaciones del peso mexicano, el euro, el real brasileño y el yen frente al dólar estadounidense.

El resultado de inversiones en sociedades asociadas generó una ganancia de USD 89,6 millones en 2008, en comparación con una ganancia de USD 113,3 millones en 2007. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium S.A., o Ternium, pero en 2007 también incluyeron una ganancia de USD 18,4 millones registrada sobre la venta de nuestra participación accionaria remanente de 25% en Dalmine Energie.

El cargo por impuesto a las ganancias registrado en 2008 ascendió a USD 1.011,7 millones. Excluyendo el efecto de las pérdidas por desvalorización registradas durante el año por USD 502,9 millones, la tasa de impuestos fue equivalente a 31% de la ganancia antes del resultado de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias. En 2007, registramos un cargo por impuesto a las ganancias de USD 823,9 millones, equivalente a 30% de la ganancia antes del resultado de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias.

El resultado de operaciones discontinuadas ascendió a USD 411,1 millones en 2008, en comparación con USD 34,5 millones en 2007. El resultado de 2008 incluyó el resultado de la venta del negocio de control de presión de Hydril finalizado el 1 de abril de 2008 que ascendió a USD 394,3 millones.

La ganancia del ejercicio aumentó a USD 2.275,6 millones en 2008, en comparación con USD 2.076,1 millones en 2007, reflejo de un aumento de 2% en el resultado operativo luego de los cargos por desvalorizaciones y el resultado de la venta del negocio de control de presión de Hydril.

La ganancia atribuible a los accionistas ascendió a USD 2.124,8 millones, ó USD 1,80 por acción (USD 3,60 por ADS), en 2008, en comparación con USD 1.923,7 millones, ó USD 1,63 por acción (USD 3,26 por ADS) en 2007.

La ganancia atribuible a la participación minoritaria ascendió a USD 150,8 millones en 2008, en comparación con USD 152,3 millones en 2007, debido a que los mayores resultados de Confab fueron compensados por menores resultados de NKKTubes y por pérdidas en otras subsidiarias.

Liquidez y fuentes de financiamiento

La tabla siguiente muestra cierta información relacionada con la generación de fondos y las variaciones en nuestra posición de efectivo y equivalentes de efectivo para cada uno de los últimos dos años:

Millones de dólares americanos	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Fondos netos originados en actividades operativas	1.465,0	2.020,6
Fondos netos originados en (aplicados a) actividades de inversión	722,4	(2.287,1)
Fondos netos (aplicados a) originados en actividades de financiación	(1.570,4)	(196,7)
Aumento (Disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo	617,0	(463,2)
Efecto cambiario en efectivo y equivalentes de efectivo..	(46,3)	52,5
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio..	954,3	1.365,0
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	1.525,0	954,3

Nuestra estrategia de financiamiento es mantener recursos financieros adecuados y acceso a fuentes adicionales de liquidez. Durante 2008, contamos con flujo neto de fondos derivado de nuestras operaciones y con financiamiento bancario adicional para nuestras operaciones. Los créditos bancarios a corto plazo se utilizaron según fueron necesarios durante el ejercicio.

Consideramos que los fondos de las operaciones, la disponibilidad de activos financieros líquidos y nuestro acceso a créditos externos a través de los mercados financieros serán suficientes para satisfacer nuestras necesidades de capital de trabajo y el servicio de la deuda en el futuro cercano. Nuestra deuda financiera neta (deuda financiera total menos efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones corrientes) ascendió a USD 1.392,4 millones al 31 de diciembre de 2008. Consideramos que nuestra liquidez y recursos de capital nos otorgan una flexibilidad adecuada para

administrar nuestro programa de inversión en activo fijo, atender al pago de nuestra deuda y hacer frente a cambios en las condiciones del sector en el corto plazo.

Adoptamos un criterio conservador para el manejo de nuestra liquidez, que consiste principalmente en efectivo y equivalentes de efectivo, incluyendo efectivo en bancos, fondos a corto plazo en el mercado monetario y títulos altamente líquidos a corto plazo con vencimiento a menos de 90 días a la fecha de compra. Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran a su valor de mercado, o a su costo histórico, el cual se aproxima a su valor de mercado.

Tenemos inversiones principalmente en el mercado monetario en títulos a tasa variable o fija, emitidos por entidades calificadas como *investment grade*. Concentramos nuestros fondos en los principales centros financieros (sobre todo Nueva York y Londres). Nuestro efectivo y equivalentes de efectivo están invertidos principalmente en dólares americanos. Al 31 de diciembre de 2008, nuestros activos líquidos nominados en dólares americanos representaron aproximadamente 70% del total de nuestros activos financieros líquidos, mientras que los activos líquidos nominados en euros representaron aproximadamente 19%. Los activos financieros líquidos totales (sin incluir inversiones corrientes) representaron el 10,2% del total de los activos en comparación con el 6,3% de fines de 2007.

La partida de efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo giros bancarios en descubierto) aumentó de USD 962,5 millones al 31 de diciembre de 2007 a USD 1.538,8 millones al 31 de diciembre de 2008. Además, teníamos otras inversiones corrientes por USD 45,9 millones al 31 de diciembre de 2008 y USD 87,5 millones al 31 de diciembre de 2007.

Análisis comparativo de los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Actividades operativas

Los fondos netos originados en las operaciones durante 2008 disminuyeron a USD 1.465,0 millones en comparación con USD 2.020,6 millones en 2007, principalmente como reflejo del aumento en el capital de trabajo que compensó con creces el aumento en el resultado operativo, excluyendo cargos por desvalorización no monetarios, a USD 3.530,8 millones en 2008, de USD 2.957,2 millones en 2007. El capital de trabajo aumentó USD 1.051,6 millones en 2008, en comparación con un aumento de USD 110,4 millones en 2007. El aumento en el capital de trabajo comprendió principalmente:

- un incremento en inventarios de USD 492,5 millones, principalmente por una mayor actividad de negocios y en el costo de productos en proceso;
- un incremento en créditos por ventas de USD 374,5 millones, lo que refleja mayores ingresos por ventas; y
- una disminución en anticipos de clientes y otras deudas de USD 174,0 millones y USD 71,6 millones, respectivamente, parcialmente compensada por un aumento en deudas comerciales de USD 48,9 millones.

Actividades de inversión

Los fondos netos originados en actividades de inversión en 2008 ascendieron a USD 722,4 millones, comparado con fondos netos aplicados a actividades de inversión por USD 2.287 millones en 2007. Las principales diferencias se atribuyeron a lo siguiente:

- en 2008 recibimos el producido de la venta del negocio de control de presión de Hydril que ascendió a aproximadamente USD 1.100 millones;
- en 2007, destinamos aproximadamente USD 2.000 millones a la adquisición de Hydril;
- las inversiones en activo fijo en 2008 ascendieron a USD 443,2 millones, similar a las inversiones de USD 447,9 millones realizadas en 2007; y
- en 2008, redujimos nuestras inversiones en títulos a corto plazo como resultado de disposiciones en un monto agregado de USD 41,7 millones, en comparación con disposiciones por USD 96,1 millones en 2007.

Actividades de financiación

Los fondos netos aplicados a actividades de financiación, incluyendo dividendos pagados y los fondos provenientes de préstamos y el pago de deudas financieras, ascendieron a USD 1.570,4 millones en 2008, en comparación con fondos netos aplicados a actividades de financiación en 2007 por USD 196,7 millones.

Los dividendos pagados, incluyendo los dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias, ascendieron a USD 535,8 millones en 2008, de los cuales USD 295 millones fueron pagados a accionistas con respecto al ejercicio fiscal 2007 y USD 153 millones fueron pagados a accionistas en noviembre de 2008 como dividendo anticipado con respecto al dividendo por el ejercicio fiscal 2008. Este monto se compara con USD 567,9 millones pagados en 2007, de los cuales USD 354 millones fueron pagados con respecto al ejercicio fiscal 2006 y USD 153 millones fueron pagados a accionistas en noviembre de 2007 como dividendo anticipado por el ejercicio fiscal 2007.

Los pagos netos de préstamos (fondos netos menos los pagos de deudas) ascendieron a USD 1.034,6 millones en 2008, en comparación con fondos netos provenientes de préstamos de USD 371,2 millones en 2007.

La relación total del pasivo - total del activo disminuyó a 0,42 a 1 al 31 de diciembre de 2008, comparada con 0,51 a 1 al 31 de diciembre de 2007.

Principales fuentes de financiamiento

Deudas financieras

El total de deudas financieras disminuyó USD 1.043,2 millones a USD 2.977,0 millones al 31 de diciembre de 2008 de USD 4.020,2 millones al 31 de diciembre de 2007.

Nuestras deudas financieras (aparte de las deudas comerciales y los instrumentos derivados) consisten principalmente en préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2008, las deudas financieras denominadas en dólares y en euros representaban 81,7% y 12,7%, respectivamente, del total de las deudas financieras. Para mayor información sobre nuestras deudas financieras, ver la nota 20 "Deudas bancarias y financieras" a nuestros estados contables consolidados incluidos en este informe anual.

La tabla siguiente muestra la composición de nuestras deudas financieras al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

<i>Miles de dólares</i>	2008	2007
Préstamos bancarios	2.820.398	3.953.696
Giros bancarios en descubierto	13.747	8.194
Otros préstamos	141.938	56.592
Deuda por arrendamientos financieros	932	1.763
Total deudas bancarias y financieras	2.977.015	4.020.245

Las tasas de interés promedio ponderadas antes de impuesto indicadas a continuación fueron calculadas utilizando las tasas fijadas para cada instrumento en su moneda correspondiente al 31 de diciembre de 2008 y 2007. Las variaciones en las tasas de interés se deben básicamente a cambios en las tasas de interés variables.

	2008	2007
Préstamos bancarios	5,23%	5,80%
Otros préstamos	4,99%	5,50%
Deudas por arrendamientos financieros	7,74%	2,52%

Los plazos para el vencimiento de nuestras deudas financieras son los siguientes:

<i>Miles de dólares</i>	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 2008							
Arrendamiento financiero	368	165	160	160	79	-	932
Otras deudas bancarias y financieras	1.735.599	527.379	511.125	135.615	50.064	16.301	2.976.083
Total deudas bancarias y financieras	1.735.967	527.544	511.285	135.775	50.143	16.301	2.977.015
Intereses a devengar estimados	98.668	24.163	16.329	5.896	1.920	2.030	149.006
Total deudas bancarias y financieras más intereses a devengar estimados	1.834.635	551.707	527.614	141.671	52.063	18.331	3.126.021

Nuestra relación de deuda corriente respecto de la deuda total aumentó de 0,29 a 1 al 31 de diciembre de 2007 a 0,58 a 1 al 31 de diciembre de 2008.

Para información sobre nuestros instrumentos financieros derivados, ver la nota 25 “Instrumentos financieros derivados” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Deudas bancarias y financieras significativas

Nuestras deudas bancarias y financieras más significativas al 31 de diciembre de 2008 son las siguientes:

Millones de dólares americanos

Fecha	Prestatario	Tipo	Monto de capital original	Monto de capital pendiente al 31 de diciembre de 2008	Vencimiento
Marzo 2005	Tamsa	Préstamo sindicado	300,0	180,0	Marzo 2010
Octubre 2006	Maverick	Préstamo sindicado	750,0	452,3	Octubre 2011
Octubre 2006	Tamsa	Préstamo sindicado	700,0	466,7	Octubre 2011
Octubre 2006	Siderca	Préstamo sindicado	480,5	288,3	Octubre 2009
Octubre 2006	Dalmine	Préstamo sindicado	150,0	100,0	Octubre 2011
Mayo 2007	Tenaris	Préstamo sindicado	1,000,0	250,0	Mayo 2009 (*)
Mayo 2007	Hydril	Préstamo sindicado	300,0	233,0	Mayo 2012
Junio 2008	Dalmine	Bilateral	150,0	150,0	Junio 2013

(*) Este préstamo puede extenderse a opción de la Sociedad hasta mayo de 2012, mediante notificación al agente por lo menos 3 días hábiles antes de la fecha de vencimiento original.

Los principales compromisos asumidos en relación con estos préstamos se relacionan con prendas y gravámenes, restricciones a la venta de ciertos activos, restricciones sobre inversiones y cumplimiento de índices financieros (por ejemplo, índice de endeudamiento e índice de cobertura de intereses en el contrato de préstamo sindicado de Tamsa, Maverick, Siderca, Dalmine y Hydril, índice de endeudamiento e índice de cobertura de servicio de deuda en el contrato de préstamo sindicado de la Sociedad e índice de endeudamiento e índice de endeudamiento neto sobre recursos propios en el préstamo bilateral de Dalmine). Asimismo, con excepción del contrato de préstamo sindicado de la Sociedad, estos préstamos sindicados poseen ciertas restricciones sobre las inversiones en activos fijos. Al 31 de diciembre de 2008, Tenaris cumplía con todos sus compromisos.

La deuda consolidada de Tenaris incluye USD 57 millones de la deuda de Dalmine y USD 11 millones de la deuda de Confab garantizadas por ciertas propiedades de estas subsidiarias. Para más información sobre nuestras deudas bancarias y financieras, ver la nota 20 “Deudas bancarias y financieras” a nuestros estados contables consolidados auditados incluidos en este informe anual.

Acontecimientos recientes

Adquisición de Seamless Pipe Indonesia Jaya

En febrero de 2009, celebramos un acuerdo para adquirir de Bakrie & Brothers Tbk, Green Pipe International Limited y Cakrawala Baru una participación de 77,45% en Seamless Pipe Indonesia Jaya (“SPIJ”), un negocio de procesamiento de productos OCTG de Indonesia con instalaciones de tratamiento térmico y roscado de juntas especiales a un precio de compra de USD 73,5 millones, con USD 24,9 millones siendo pagados por el patrimonio de SPIJ y USD 48,6 millones por la asignación de ciertos préstamos de los vendedores a SPIJ. SPIJ posee una capacidad de procesamiento anual de 120,000 toneladas y ha mantenido una alianza comercial con Tenaris por más de una década. SPIJ tiene aproximadamente 500 empleados y sus ingresos por ventas ascendieron a aproximadamente USD 140 millones en 2008.

La adquisición, cuya concreción está sujeta a las condiciones habituales, incluyendo la aprobación regulatoria y el cumplimiento de ciertos derechos de accionistas minoritarios, nos permitirá reforzar nuestras instalaciones de producción a nivel global y nuestra presencia local en Indonesia, uno de los principales productores mundiales de gas natural licuado, o GNL.

Pago de dividendos

En febrero de 2009, nuestro Consejo de Administración propuso, para aprobación de la asamblea general de accionistas a celebrarse el 3 de junio de 2009, el pago de un dividendo anual de USD 0,43 por acción (USD 0,86 por ADS), o aproximadamente USD 507 millones, que incluye el pago de un dividendo interino de USD 0,13 por acción (USD 0,26 por ADS) pagado el 27 de noviembre de 2008. En caso de que el dividendo anual sea aprobado por los accionistas, se pagará un dividendo de USD 0,30 por acción (USD 0,60 por ADS), o aproximadamente USD 354 millones serán pagados el 25 de junio de 2009 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (*ex-dividend date*) el 22 de junio de 2009.

Normativa ambiental

Estamos sujetos a una amplia gama de leyes, reglamentos, permisos y decretos locales, provinciales y nacionales en los países donde tenemos plantas. Esta normativa se relaciona, entre otras cosas, con salud humana, emisiones al aire y agua, y manejo y disposición de residuos sólidos y peligrosos. El cumplimiento con estas leyes y reglamentos ambientales es un factor importante en nuestras operaciones.

Tenaris está comprometido con la protección de la salud y la seguridad de sus empleados y las comunidades en las que opera y con la reducción de su propio impacto en el medio ambiente, apoyando los esfuerzos más amplios de la industria y el público para proteger el medio ambiente.

De acuerdo con el principio de desarrollo sustentable, nuestros esfuerzos en esta área se centran en mejorar la eficiencia de nuestras operaciones, diseñando nuestros procesos con un enfoque sustentable, reduciendo el consumo de energía, minimizando y reciclando los desperdicios y capacitando al personal. Continuamos trabajando en la implantación y mejora de nuestro sistema integrado de administración de Salud, Seguridad y Ambiente. Basado en normas internacionales tales como ISO 14000 y OSHA 18000, el sistema aplica conceptos relativos a la ecoeficiencia y seguridad integral a todas nuestras operaciones. Luego del desarrollo y la introducción de una herramienta integrada de IT en materia de seguridad y medio ambiente, logramos registrar, rastrear y analizar accidentes e incidentes ambientales y de seguridad en nuestras plantas, realizar seguimientos con medidas correctivas y rastrear el desempeño ambiental.

Creemos que los accidentes no suceden por casualidad y que deberíamos hacer todos los esfuerzos posibles para evitar daños y enfermedades relativas al trabajo. Para lograr este objetivo, hemos instituido programas innovadores que recompensan el comportamiento seguro mediante la prevención de accidentes. Se organizan reuniones semanales con gerentes, personal de seguridad y operarios en cada una de nuestras plantas para discutir los accidentes y compartir ideas para mejorar la seguridad. Dedicamos un porcentaje de horas de trabajo a la capacitación en seguridad. En Tenaris, las inversiones en capacitación, procesos y comportamiento en el lugar de trabajo son complementadas por inversiones de capital en las plantas. Una porción significativa de nuestra inversión de capital se destina a las mejoras en la seguridad de nuestras operaciones. Una porción significativa de nuevas inversiones de Tenaris contribuye a reducir el impacto ambiental de las operaciones, productos y servicios de la Compañía. Adoptamos los diseños y tecnología disponibles más apropiados y eficientes en materia ecológica y revisamos continuamente nuestro desempeño ambiental para mejorarlo. Monitoreamos las operaciones de nuestros subcontratistas además de nuestras propias operaciones, con el fin de maximizar la eficiencia en el uso de energía y recursos materiales y el reciclado de productos secundarios –tanto en nuestras plantas como en las de terceros – y minimizar la generación de desperdicios, emisiones y efluentes en la cadena de abastecimiento. Uno de nuestros aportes más significativo al medio ambiente tal vez provenga de la entrega de productos que puedan funcionar en las condiciones más exigentes y en cuya calidad puedan confiar nuestros clientes. Trabajamos en forma constante en el mejoramiento de la calidad y la confiabilidad de nuestros productos y el desarrollo de nuevos productos que puedan ayudar a nuestros clientes a reducir el impacto de sus operaciones en el medio ambiente, y deseamos abastecer bajo un concepto de cadena de suministro integrada que busque reducir los riesgos y el impacto, al igual que los costos.

Participamos activamente en diferentes foros y asociaciones gubernamentales y no gubernamentales focalizados en temas de sustentabilidad. Estos foros incluyen a las comisiones ambientales y grupos de trabajo de organizaciones tales como el World Steel Association, el Instituto Latinoamericano del Fierro y el Acero y diversos capítulos nacionales del Consejo Comercial Mundial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD). Algunos de los temas más relevantes considerados por estas organizaciones son el cambio climático global, administración de productos secundarios y agua, y la definición de índices de sustentabilidad.

No hemos estado sujetos a ninguna sanción significativa por ninguna violación material a la normativa ambiental en los últimos cinco años y no tenemos conocimiento de ningún juicio legal ni administrativo en nuestra contra con respecto a asuntos ambientales que pudieran afectar de manera importante nuestra situación financiera o resultados de operación.

Operaciones con sociedades relacionadas

Tenaris participa en varias operaciones con sociedades relacionadas que incluyen, entre otras: compras y ventas de productos (incluyendo tubos de acero, productos de acero plano, barras de acero, materia prima, gas y electricidad) y servicios (incluyendo servicios de ingeniería y servicios relacionados) a otras entidades controladas por San Faustin o en las que San Faustin posea una participación significativa. Las operaciones significativas con sociedades relacionadas están sujetas a la aprobación del comité de auditoría del consejo de administración de la Sociedad y a las disposiciones del estatuto de la Sociedad y la ley de Luxemburgo, tal como se explica más adelante. Para mayor información sobre las operaciones con sociedades relacionadas de Tenaris, ver la Nota 30 “Operaciones con sociedades relacionadas” a nuestros estados contables consolidados, incluidos en este informe anual.

Gobierno Corporativo

Nuestras prácticas de gobierno corporativo se rigen por la ley de Luxemburgo (particularmente la ley del 10 de agosto de 1915 de compañías comerciales y la ley del 31 de julio de 1929 y modificatorias), y por nuestros estatutos. Como compañía constituida en Luxemburgo que cotiza en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V., la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Borsa Italiana S.p.A. (Bolsa de Valores de Italia), no estamos obligados a cumplir con algunas de las normas de gobierno corporativo exigidas a las empresas que cotizan en esos mercados. Sin embargo, consideramos que nuestras prácticas de gobierno corporativo satisfacen, en todos los aspectos significativos, las normas sobre gobierno corporativo impuestas generalmente a sociedades controladas por las bolsas en las que cotizan nuestras acciones.

Para obtener un resumen de las diferencias significativas entre nuestras prácticas de gobierno corporativo y las normas sobre gobierno corporativo impuestas a las sociedades controladas por las bolsas en las que cotizan nuestras acciones, sírvase visitar nuestra página web en <http://www.tenaris.com/investors>.

Consejo de administración

La administración de la Sociedad está representada por un consejo de administración que posee los más amplios poderes para actuar en representación de la Sociedad y llevar a cabo o autorizar todos los actos y transacciones relativos a la administración y enajenación que se encuentren dentro de su objeto social y que no estén específicamente reservados por el estatuto o por la ley aplicable a la asamblea general de accionistas. Los estatutos de la Sociedad estipulan que el consejo de administración debe constar de por lo menos tres y hasta 15 consejeros; sin embargo, si las acciones de la Sociedad están listadas en una bolsa de valores, el número mínimo de consejeros debe ser cinco. El consejo de administración debe reunirse por lo menos cuatro veces por año, o tan frecuentemente como lo requieran los intereses de la Sociedad. La mayoría de los miembros del consejo constituyen un quórum, y las resoluciones pueden ser adoptadas por el voto de una mayoría de consejeros presentes. En caso de empate, el presidente tiene derecho a emitir el voto decisivo.

Los consejeros son electos en la asamblea general ordinaria anual de accionistas para prestar sus servicios por períodos renovables de un año, según lo decidan los accionistas. La asamblea general de accionistas puede desvincular a todos o a cualquier consejero en cualquier momento, con o sin causa, mediante mayoría simple de votos. En tanto nuestras acciones coticen en por lo menos una bolsa de valores, la Sociedad debe tener un comité de auditoría formado por tres miembros independientes, dos de los cuales, por lo menos, deben calificar como consejeros independientes.

Conforme a los estatutos de la Sociedad, un consejero independiente es aquel que:

- no tiene ni ha tenido un puesto ejecutivo en la Sociedad o en alguna de sus subsidiarias en los últimos cinco años;
- no es una persona que nos controle, directa o indirectamente, ni es miembro del consejo de administración de una sociedad que nos controle directa o indirectamente;
- no tiene (ni está afiliado a una sociedad o entidad que tenga) una relación de negocios importante con nosotros, nuestras subsidiarias o nuestro accionista mayoritario;
- no está ni ha estado afiliado con, ni empleado por un auditor que trabaje o haya trabajado con nosotros, nuestras subsidiarias o nuestro accionista mayoritario durante un plazo de cinco años; y
- no es cónyuge, padre, hermano o pariente hasta en tercer grado de cualquiera de las personas arriba mencionadas.

Nuestro consejo de administración actual está compuesto por diez consejeros, tres de los cuales son directores independientes. La siguiente tabla detalla los nombres de los actuales consejeros de la Sociedad, su cargo respectivo en el consejo, la función principal que desempeñan, los años como consejeros y edad.

Nombre	Cargo	Función principal	Años como consejero	Edad al 31 de diciembre de 2008
Roberto Bonatti ⁽¹⁾	Consejero	Presidente de San Faustin	6	59
Carlos Condorelli	Consejero	Consejero de Tenaris y Ternium	2	57
Carlos Franck	Consejero	Presidente de Santa María	6	58
Roberto Monti	Consejero	Presidente no ejecutivo de Trefoil Limited y miembro del Consejo de Administración de Petrobras Energia y John Wood Group PLC	4	69
Gianfelice Mario Rocca ⁽¹⁾	Consejero	Presidente del Consejo de Administración de San Faustin	6	60
Paolo Rocca ⁽¹⁾	Consejero	Presidente del Consejo de Administración y CEO de Tenaris	7	56
Jaime Serra Puche	Consejero	Presidente de S.A.I. Consultores	6	57
Alberto Valsecchi	Consejero	Consejero de Tenaris	1	64
Amadeo Vázquez y Vázquez	Consejero	Consejero de Gas Natural Ban S.A. y miembro del comité ejecutivo de la Asociación Empresaria Argentina	6	66
Guillermo F. Vogel	Consejero	Vicepresidente de Tamsa	6	58

(1) Paolo Rocca y Gianfelice Rocca son hermanos, y Roberto Bonatti es primo hermano de Paolo y Gianfelice.

Roberto Bonatti. El señor Bonatti es miembro de nuestro consejo de administración. Él es nieto de Agostino Rocca, fundador del grupo Techint, un grupo de empresas controladas por San Faustin. A lo largo de su carrera en el grupo Techint ha participado específicamente en los sectores de ingeniería, construcción y corporativo. Ingresó al grupo Techint en 1976, como ingeniero residente en Venezuela. En 1984, fue designado director de San Faustin y, desde 2001 ha sido su presidente. Asimismo, el señor Bonatti es el actual presidente de Tecpetrol S.A. y Techint Compañía Técnica Internacional S.A.C.I. También es miembro del Consejo de Administración de Ternium, Siderca y Siderar S.A.I.C. El señor Bonatti es de nacionalidad italiana.

Carlos Condorelli. El señor Condorelli es miembro de nuestro consejo de administración. Se desempeñó como nuestro Director de Administración y Finanzas (CFO) desde octubre de 2002 a septiembre de 2007. Él también es miembro del Consejo de Administración de Ternium. Comenzó su carrera en el grupo Techint en 1975 como analista en el departamento contable y administrativo de Siderar. Se desempeñó en varias funciones en Tenaris y en otras sociedades del grupo Techint, incluyendo las de director financiero y administrativo de Tamsa y presidente del Consejo de Administración de Empresa Distribuidora La Plata S.A., o Edelap, una empresa de servicios públicos de Argentina. El señor Condorelli es de nacionalidad argentina.

Carlos Franck. El señor Franck es miembro de nuestro consejo de administración. Él es presidente de Santa María S.A.I.F. e Inverban S.A., vicepresidente de Siderca y miembro del Consejo de Administración de Techint Financial Corporation N.V., III Industrial Investments Inc., Siderar, Tecpetrol y Tecgas N.V. Posee responsabilidades financieras de planificación y control en subsidiarias de San Faustin. El señor Franck es de nacionalidad argentina.

Roberto Monti. El señor Monti es miembro de nuestro consejo de administración. Él es presidente no ejecutivo de Trefoil Limited y miembro del Consejo de Administración de Petrobras Energia y de John Wood Group PLC. Ocupó el cargo de vicepresidente de Exploración y Producción de Repsol YPF y fue presidente del Consejo de Administración y CEO de YPF. También fue presidente de Dowell, subsidiaria de Schlumberger, y presidente de la división Wire & Testing para el hemisferio oriental de América Latina. El señor Monti es de nacionalidad argentina.

Gianfelice Mario Rocca. El señor Rocca es miembro de nuestro consejo de administración. Él es nieto de Agostino Rocca. Es presidente del Consejo de Administración de San Faustin, consejero de Tamsa y Ternium, presidente de Humanitas Group y presidente del Consejo de Administración de Techint Compagnie Tecnica Internazionale S.p.A. y Tenova S.p.A. de C.V. Además, es integrante del consejo de administración o del comité ejecutivo de diversas sociedades, entre ellas Allianz S.p.A., RCS Quotidiani y Buzzi Unicerm. Es vicepresidente de Confindustria, la principal asociación industrial de Italia. Es miembro del Comité Asesor de Allianz Group, la Comisión Trilateral y el Comité Asesor Europeo del *Harvard Business School*. El señor Rocca es de nacionalidad italiana.

Paolo Rocca. El señor Rocca es el presidente de nuestro consejo de administración y CEO. Es nieto de Agostino Rocca. También es presidente del consejo de administración de Tamsa y vicepresidente de Confab. Es también presidente del consejo de administración de Ternium, director y vicepresidente de San Faustin y director de Techint Financial Corporation N.V. El señor Rocca es vicepresidente de World Steel Association y miembro del Comité Asesor Internacional de la NYSE (Bolsa de Comercio de Nueva York). El señor Rocca es de nacionalidad italiana.

Jaime Serra Puche. El señor Serra Puche es miembro de nuestro consejo de administración. Él es presidente de S.A.I. Consultores, una firma de consultoría mexicana, y consejero de Chiquita Brands International, Mexico Fund, Grupo Vitro y Grupo Modelo. El señor Serra Puche ocupó los cargos de subsecretario de Ingresos, secretario de Comercio e Industria y secretario de Hacienda de México. Él tuvo a su cargo las negociaciones y la implementación del TLCAN. El señor Serra Puche es de nacionalidad mexicana.

Alberto Valsecchi. El señor Valsecchi es miembro de nuestro consejo de administración. Se desempeñó como nuestro director general de operaciones desde febrero de 2004 hasta julio de 2007. Se unió al grupo Techint en 1968 y ha ocupado varios cargos dentro de Tenaris y el grupo Techint. Se ha retirado de sus funciones ejecutivas. También es miembro del consejo de administración de San Faustin y ha sido elegido presidente del consejo de administración de Dalmine, un cargo que asumió en mayo de 2008. El señor Valsecchi es de nacionalidad italiana.

Amadeo Vázquez y Vázquez. El señor Vázquez y Vázquez es miembro de nuestro consejo de administración. Él es un consejero independiente del consejo de administración de Gas Natural Ban, S.A. Es miembro del comité ejecutivo de la Asociación Empresaria Argentina y de la Fundación Mediterránea, y miembro del Comité Asesor de la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas. Se desempeñó como CEO del Banco Río de la Plata S.A. hasta agosto de 1997 y también fue el presidente del consejo de administración de Telecom Argentina S.A. hasta abril de 2007. El señor Vázquez y Vázquez es de nacionalidad española y argentina.

Guillermo Vogel. El señor Vogel es miembro de nuestro consejo de administración. Él es vicepresidente de Tamsa, presidente de Grupo Collado S.A.B. de C.V., vicepresidente de Estilo y Vanidad S.A. de C.V. y miembro del consejo de administración de Alfa S.A.B. de C.V., el Consejo del Acero de América del Norte, el Consejo de Competitividad de América del Norte y el Instituto Internacional del Hierro y del Acero. Asimismo, es miembro del consejo de administración y del comité de inversiones de la Corporación Mexicana de Inversiones de Capital y miembro del consejo de administración y comité de auditoría de HSBC (México). El señor Vogel es de nacionalidad mexicana.

Responsabilidad de los consejeros

Conforme a la ley de Luxemburgo, un consejero es responsable por daños causados por errores de administración, tales como actos ilícitos cometidos durante la ejecución de su mandato, y frente a la Sociedad, sus accionistas y terceros, en caso de que la Sociedad, sus accionistas o terceros sufran una pérdida debido a una violación de la Ley de Sociedades de Luxemburgo o los estatutos de la Sociedad. Conforme a la ley de Luxemburgo, las operaciones con partes relacionadas que involucran a consejeros podrían estar sujetas a los procedimientos de aprobación establecidos por la ley de Luxemburgo y tendrían que ser reportados en la siguiente asamblea de accionistas. Cualquier consejero puede ser removido de su cargo o designado nuevamente en cualquier momento, mediante una resolución de los accionistas adoptada por un voto mayoritario, independientemente del número de acciones presentes o representadas en la asamblea.

Un consejero no será responsable si, no obstante su presencia en la asamblea en la que una resolución haya sido adoptada o a pesar de su oposición a esa resolución, haya notificado al consejo de administración que tenía conocimiento del asunto y haya solicitado que se registrara su declaración en el acta de la asamblea. El consejero debe reportar su oposición en la siguiente asamblea de accionistas antes de que se vote cualquier otra resolución.

La Sociedad puede iniciar acciones en contra de consejeros por daños mediante una resolución de la asamblea de accionistas, con un voto de más de 50% y sin que haya quórum. Cualquier accionista puede proceder legalmente contra un consejero que malverse activos de la sociedad o cometa abuso de confianza.

Comité de auditoría

El consejo de administración de la Sociedad posee un comité de auditoría compuesto por tres miembros. El 4 de junio de 2008, el consejo de administración de la Sociedad volvió a nombrar a Jaime Serra Puche, Amadeo Vázquez y Vázquez y Roberto Monti como miembros del comité de auditoría. Estos tres consejeros de nuestro comité de auditoría se desempeñan en carácter de consejeros independientes de acuerdo con los estatutos de la Sociedad.

Conforme a los estatutos de la Sociedad y el reglamento del comité de auditoría, el comité apoya al consejo de administración en su labor de supervisión con respecto a la integridad de nuestros estados contables, nuestro sistema de control interno y la independencia y el desempeño de nuestros auditores internos e independientes.

Adicionalmente, el comité de auditoría debe revisar las Transacciones Materiales, tal como se define dicho término en los estatutos de la Sociedad, en las que participe la Sociedad o sus subsidiarias con Partes Relacionadas, tal como se define dicho término en los estatutos de la Sociedad, para determinar si sus términos son congruentes con las condiciones de mercado y justas para la Sociedad y/o sus subsidiarias. En el caso de Transacciones Materiales

realizadas por las subsidiarias de la Sociedad con partes relacionadas, el comité de auditoría de la Sociedad revisará aquellas operaciones en las que participen aquellas subsidiarias cuyos consejos de administración no tengan miembros independientes. Confab es actualmente nuestra única subsidiaria con consejeros independientes.

De acuerdo con los estatutos de la Sociedad, complementados por el reglamento del comité de auditoría, una Transacción Material es:

- cualquier transacción entre la Sociedad o sus subsidiarias y partes relacionadas (x) por un valor individual equivalente o mayor a USD 10 millones, o (y) con un valor individual menor a USD 10 millones, cuando el monto total reflejado en los estados contables de los cuatro trimestres fiscales de la Sociedad anteriores a la fecha de determinación de cualquier serie de transacciones por dicho menor valor que pueda ser considerado como parte de una transacción única o individual (sin incluir transacciones que fueron revisadas y aprobadas por el comité de auditoría de la Sociedad o su consejo de administración, según corresponda, o los miembros independientes del consejo de administración de cualquiera de sus subsidiarias) excede 1,5% de las ventas netas consolidadas de la Sociedad realizadas en el ejercicio anterior al cual se realiza la determinación;
- cualquier transacción de reorganización corporativa (incluyendo fusión, escisión o transferencia masiva de una empresa) que afecte a la Sociedad para beneficio de, o que involucre a, una parte relacionada; y
- cualquier transacción de reorganización corporativa (incluyendo fusión, escisión o transferencia masiva de una empresa) no revisada ni aprobada por los miembros independientes del consejo de administración de cualquiera de las subsidiarias directas o indirectas de la Sociedad que afecten a cualquiera de las subsidiarias directas o indirectas de la Sociedad para beneficio de, o que involucre a, una parte relacionada.

El comité de auditoría está facultado (al grado máximo que permite la legislación aplicable) a requerir de la Sociedad y las subsidiarias pertinentes cualquier información necesaria para revisar cualquier Transacción Material. Una operación con Partes Relacionadas no se podrá llevar a cabo a menos de que: (i) las circunstancias de la operación propuesta justifiquen que debe realizarse antes de ser revisada por nuestro comité de auditoría de la Sociedad o aprobada por el consejo de administración, y (ii) la Parte Relacionada esté de acuerdo en dar marcha atrás a la operación si el consejo de administración de la Sociedad no la aprueba.

Asimismo, el comité de auditoría tiene autoridad para llevar a cabo cualquier investigación necesaria para cumplir con sus responsabilidades, y tiene acceso directo a los auditores internos y externos de la Sociedad, así como a la administración y empleados de Tenaris, y sujeto a las leyes aplicables, a sus subsidiarias.

El comité de auditoría también desempeña otras tareas que le son encomendadas por el consejo de administración de la Sociedad.

Grupo directivo

Nuestro actual grupo directivo está formado por:

Nombre	Cargo	Edad al 31 de diciembre de 2008
Paolo Rocca	Presidente y CEO	56
Ricardo Soler	Director de Administración y Finanzas (CFO)	57
Carlos San Martín	Director de Tecnología	65
Alejandro Lammertyn	Director Comercial	43
Renato Catallini	Director de Cadena de Abastecimiento	42
Marco Radnic	Director de Recursos Humanos	59
Marcelo Ramos	Director de Calidad	45
Sergio Tosato	Director de Coordinación Industrial	59
Germán Curá	Director Regional – América del Norte	46
Sergio de la Maza	Director Regional – América Central	52
Guillermo Noriega	Director Regional – América del Sur	58
Vincenzo Crapanzano	Director Regional – Europa	56
Carlos Pappier	Director de Planificación	47
Claudio Leali	Director General – Operaciones en Japón	58

Paolo Rocca. El señor Rocca es el presidente de nuestro consejo de administración y CEO. Es nieto de Agostino Rocca. También es presidente del consejo de administración de Tamsa, y vicepresidente de Confab. Es también presidente del consejo de administración de Ternium y director y vicepresidente de San Faustin y director de Techint Financial Corporation N.V. El señor Rocca es vicepresidente de World Steel Association y miembro del Comité Asesor Internacional de la NYSE (Bolsa de Comercio de Nueva York). El señor Rocca es de nacionalidad italiana.

Ricardo Soler. El señor Soler presta sus servicios actualmente como director de administración y finanzas, un cargo que asumió en octubre de 2007. Anteriormente se desempeñó como CEO de Hydril y desde 1999 hasta noviembre de 2006 fue director general de nuestras operaciones de tubos con costura en América del Sur y vicepresidente ejecutivo de Confab y Siat. Inició su carrera en el grupo Techint en 1973 como analista de planificación en Siderar. Fue director financiero de Siderca desde 1993 hasta 1995. El señor Soler es de nacionalidad argentina.

Carlos San Martín. El señor San Martín se desempeña actualmente como nuestro director de tecnología y es responsable de las actividades de investigación y desarrollo, además de fungir como presidente honorario de NKKTubes. Se unió a grupo Techint en 1968 y ha ocupado varios cargos dentro del grupo Techint y Tenaris, incluyendo el de director de comercialización de Siderca y director general de NKKTubes. En el período de agosto 2000 a agosto 2002, el señor San Martín ocupó el cargo de presidente de NKKTubes. Ocupó su cargo actual en la Sociedad en octubre de 2002. El señor San Martín es de nacionalidad argentina.

Alejandro Lammertyn. El señor Lammertyn es actualmente nuestro director comercial. Anteriormente se desempeñó como director de la cadena de abastecimiento. Comenzó su carrera en Tenaris en 1990 como analista de proyectos especiales en Siderca. En 2000 fue nombrado asistente del CEO en temas de mercadotecnia, modelo de organización y asignación de plantas. Ocupó su cargo actual en agosto de 2007. El señor Lammertyn es de nacionalidad argentina.

Renato Catallini. El señor Catallini es actualmente nuestro director de la cadena de abastecimiento y, como tal, es responsable de la ejecución de todas las entregas contractuales a los clientes. Ingresó a Tenaris en 2001 en el área de administración de abastecimiento, como gerente general de Exiros Argentina. En julio de 2002 fue designado director de operaciones y posteriormente, en enero de 2005 fue director general de Exiros. Antes de ingresar a Tenaris, se desempeñó durante diez años en el sector de energía, trabajando para TGN, Nova Gas Internacional, TransCanada Pipelines y TotalFinaElf, entre otras empresas. Asumió su cargo actual en agosto de 2007. El señor Catallini es de nacionalidad argentina.

Marco Radnic. El señor Radnic está a cargo de la dirección de recursos humanos. Inició su carrera en el grupo Techint en el Departamento de Ingeniería Industrial de Siderar en 1975. Posteriormente, ocupó diferentes puestos en el área técnica de Siderca y diversas compañías del grupo Techint. Después de desempeñar varios cargos en las áreas de comercialización y abastecimiento en Europa, en 1996 fue nombrado director comercial de Dalmine. En 1998, se hizo cargo de la unidad de negocios de *Process and Power Services* de Tenaris. En 2001, fue designado director de recursos humanos de Paolo Rocca en Buenos Aires. Ocupó su cargo actual en diciembre de 2002. El señor Radnic es de nacionalidad argentina.

Marcelo Ramos. El señor Ramos presta sus servicios actualmente como nuestro director de calidad. Anteriormente se desempeñó como director general de NKKTubes y de nuestras operaciones en Japón. Se unió a grupo Techint en 1987 y ha ocupado varios cargos dentro de Tenaris, incluyendo el de director de control de calidad en Siderca. Asumió su cargo actual en 2006. El señor Ramos es de nacionalidad argentina.

Sergio Tosato. El señor Tosato se desempeña actualmente como nuestro director de coordinación industrial. Ingresó en Dalmine en 1974 en el área de organización de personal, y ha desempeñado varios cargos dentro de Tenaris, incluyendo el de director de operaciones en Siderca y director de manufactura en Dalmine, antes de asumir su cargo actual en 2003. El señor Tosato es de nacionalidad italiana.

Germán Curá. El señor Curá presta actualmente servicios como nuestro director regional – América del Norte. Es ingeniero naval y trabajó por primera vez en Siderca en 1988. Anteriormente, prestó sus servicios como director de exportación de Siderca, director de exportaciones y director comercial de Tamsa, gerente de ventas y mercadotecnia de nuestra oficina del Medio Oriente, presidente de Algoma Tubes, director de la unidad de negocios de Tenaris Oilfield Services y director comercial. Él es también miembro del consejo de administración del American Petroleum Institute (API). Ocupó su cargo actual en octubre de 2006. El señor Curá es de nacionalidad argentina.

Sergio de la Maza. El señor de la Maza es actualmente nuestro director regional – América Central, así como director y vicepresidente ejecutivo de Tamsa. Anteriormente se desempeñó como nuestro director regional – México. Ingresó a Tamsa en 1980 y, de 1983 a 1988, trabajó en varias posiciones en Tamsa y Dalmine. Posteriormente fue nombrado gerente de la nueva fábrica de tubos de Tamsa y, más tarde, gerente de manufactura y director de calidad de Tamsa. Ocupó luego los puestos de director de manufactura de Siderca. En 2006 asumió su cargo actual. El señor de la Maza es de nacionalidad mexicana.

Guillermo Noriega. El señor Noriega presta sus servicios como nuestro director regional – América del Sur y como director general de Siderca. Comenzó su carrera en Siderca como ingeniero industrial en 1981. Anteriormente, prestó

sus servicios como director comercial de Siderca para el mercado argentino. Asumió su cargo actual con Siderca en 2000. El señor Noriega es de nacionalidad argentina.

Vincenzo Crapanzano. El señor Crapanzano es actualmente nuestro director regional – Europa y también presta sus servicios como director general de Dalmine. Anteriormente, ocupó el cargo de director del área mexicana y vicepresidente ejecutivo de Tamsa. Antes de unirse a Tenaris, ocupó diversos cargos en Grupo Falck desde 1979 hasta 1989. Cuando Dalmine adquirió los activos tubulares de Grupo Falck en 1990, fue nombrado director general de la división de tubos estirados en frío. El es también vicepresidente del Centro Sviluppo Materiali S.p.A, y de Federacciai. Asumió su cargo actual en enero de 2004. El señor Crapanzano es de nacionalidad italiana.

Carlos Pappier. El señor Pappier es actualmente nuestro director de planificación, una función que asumió en octubre de 2006. Comenzó su carrera en el grupo Techint en 1984 como analista de costos en Siderar. Luego de desempeñar varias funciones en Tenaris y otras sociedades del grupo Techint, en 2002 fue designado director de recursos humanos de Tenaris. El señor Pappier es de nacionalidad argentina.

Claudio Leali. El señor Leali es actualmente director general de nuestras operaciones en Japón, función que asumió en noviembre de 2006. Comenzó su carrera en Dalmine como técnico en desarrollo de productos en 1976. Desde marzo de 1994 a octubre de 1995 se desempeñó como director general técnico de DMV, un consorcio formado por Dalmine, Vallourec y Mannesmann. Antes de asumir su función actual, se desempeñó como director de calidad y asistente ejecutivo del departamento de tecnología. El señor Leali es de nacionalidad italiana.

Remuneración

La remuneración de los miembros del consejo de administración de la Sociedad se determina en la asamblea general ordinaria anual de accionistas. Cada miembro del consejo de administración recibió como remuneración por tal posición un monto de USD 70.000 dólares.

El presidente del comité de auditoría recibió como remuneración adicional un monto de USD 60.000 dólares, mientras que los demás miembros del comité de auditoría recibieron un monto adicional de USD 50.000 dólares. Conforme a los estatutos de la Sociedad, los miembros del comité de auditoría no serán aptos para participar en ningún plan de compensación de incentivos para empleados de la Sociedad o de cualquiera de sus subsidiarias.

El monto total de la remuneración pagada a los consejeros y directivos de la Sociedad durante 2008 fue de USD 22,5 millones.

No se ha celebrado ningún contrato de servicios entre ningún director y Tenaris que estipulen beneficios al momento de finalización de la relación laboral.

Programa de retención e incentivos para empleados

El 1 de enero de 2007, adoptamos un programa de retención e incentivos a largo plazo para empleados. De acuerdo con este programa, ciertos altos ejecutivos han recibido una cantidad de cuotas parte cuyo valor es equivalente al determinado con base en el valor patrimonial en libros por acción (sin incluir la participación minoritaria). El derecho a las cuotas partes se devengará luego de un plazo de cuatro años y Tenaris rescatará las cuotas partes otorgadas luego de un período de siete años desde la fecha de otorgamiento, o cuando el empleado termine su relación laboral, al valor patrimonial en libros por acción al momento del pago. Los beneficiarios también reciben un monto en efectivo por cuota parte equivalente al dividendo pagado por acción cuando la Sociedad pague dividendos en efectivo a sus accionistas. Se prevé que la remuneración anual bajo este programa no superará en promedio 35% de la compensación anual total de los beneficiarios.

El valor total de las cuotas partes otorgadas bajo el programa, basado en la cantidad de cuotas parte y el valor de libros por acción al 31 de diciembre de 2007, ascendió a USD 16,8 millones. Al 31 de diciembre de 2008, hemos registrado un pasivo total de USD 10,4 millones, en base a cálculos actuariales suministrados por asesores independientes.

Audidores

Los estatutos de la Sociedad estipulan el nombramiento de por lo menos un auditor externo designado entre los miembros del Instituto de Auditores Independientes de Luxemburgo. La principal responsabilidad del auditor externo es auditar los estados contables anuales de la Sociedad y presentar un informe a la asamblea anual de accionistas. En base a la recomendación de nuestro Comité de Auditoría, los auditores son designados por los accionistas mediante una resolución adoptada por un voto mayoritario. Los accionistas pueden determinar el número y el período de funciones de los auditores en la asamblea general, estableciéndose sin embargo que el período de funciones de un auditor externo no

podrá ser mayor de un año y que podrá ser nombrado de nuevo y removido en cualquier momento por la asamblea de accionistas, con o sin causa. La ley de Luxemburgo no permite que los consejeros presten sus servicios de manera simultánea como auditores. Como parte de sus funciones, los auditores dependen directamente del comité de auditoría.

PricewaterhouseCoopers (quien actúa en conexión con los estados contables anuales y los estados contables consolidados anuales de la Sociedad requeridos bajo las leyes de Luxemburgo, a través de PricewaterhouseCoopers S.á.r.l. Réviseur d'entreprises, y en conexión con los estados contables consolidados anuales y de períodos intermedios de la Sociedad requeridos bajo las leyes de otras jurisdicciones relevantes, a través de Price Waterhouse & Co. S.R.L.) fueron designados auditores externos de la Sociedad para el ejercicio que concluye al 31 de diciembre de 2008 por la asamblea general de accionistas celebrada el 4 de junio de 2008.

Honorarios pagados a nuestro auditor principal

Durante 2008, PricewaterhouseCoopers actuó como el principal auditor externo de la Sociedad. Los honorarios que pagamos a PricewaterhouseCoopers en 2008 se detallan a continuación:

	Por el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2008
<i>Miles de dólares</i>	
Honorarios por auditoría	4.405
Honorarios relacionados con la auditoría.....	76
Honorarios por impuestos	138
Otros honorarios	-
Total	4.619

Honorarios por auditoría

Se pagaron honorarios por concepto de auditoría por servicios profesionales prestados por los auditores relacionados con la auditoría de los estados contables consolidados de la Sociedad y su control interno sobre la información financiera, los estados contables de la Sociedad y sus subsidiarias, y otros servicios de auditoría exigidos para presentaciones ante la *Securities and Exchange Commission* de EE.UU. u otros organismos reguladores.

Honorarios relacionados con la auditoría

Los honorarios relacionados con la auditoría contemplan servicios razonablemente relacionados con el desempeño de la auditoría o la revisión de los estados contables consolidados de la Sociedad y los estados contables de la Sociedad y sus subsidiarias y no se registran bajo el renglón de honorarios por auditoría arriba mencionado. Este renglón incluye honorarios por la certificación de la información financiera de la Sociedad y sus subsidiarias incluida en sus respectivos informes anuales, los cuales se presentan a sus respectivos reguladores.

Honorarios por impuestos

Se pagaron honorarios por servicios profesionales de cumplimiento fiscal.

Otros honorarios

En 2008, PricewaterhouseCoopers no prestó servicios distintos de los descritos anteriormente.

Empleados

La tabla siguiente muestra el número de personas empleadas por Tenaris.

Al 31 de diciembre de	
2008	
Argentina	6.723
México	3.519
Estados Unidos	3.235
Italia	2.972
Brasil	2.275
Canadá	1.304
Rumania	1.278
Japón	695
Otros países	1.872
Total empleados	23.873

Al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006, el número de empleados de Tenaris era de 23.372 y 21.751, respectivamente. El número de nuestros empleados permaneció relativamente sin cambios durante 2008.

Aproximadamente 50% de nuestros empleados pertenecen a sindicatos. Consideramos que las relaciones con nuestros empleados y sus sindicatos en cada uno de los países en los que poseemos instalaciones de producción son buenas o satisfactorias, y no hemos tenido una huelga significativa u otros conflictos laborales con impacto material en nuestras operaciones en los últimos cinco años.

Titularidad de las acciones

Tenemos conocimiento de que el número total de acciones de la Sociedad (en forma de acciones ordinarias o ADS) en poder de nuestros consejeros y directores ejecutivos al 31 de marzo de 2009 era de 1.990.839, que representan 0,2% de nuestras acciones en circulación.

La tabla siguiente proporciona información relativa a la propiedad accionaria de nuestros consejeros y directores ejecutivos:

Consejero o director ejecutivo	Número de acciones detentadas
Guillermo Vogel.....	1.915.446
Carlos Condorelli	67.211
Ricardo Soler	8.182
Total	1.990.839

Principales accionistas

La tabla siguiente muestra la propiedad de nuestras acciones ordinarias al 31 de marzo de 2009, por (1) nuestros principales accionistas (personas físicas o jurídicas que son propietarias de 5% o más de las acciones de la Sociedad), (2) nuestros consejeros y directores ejecutivos, como grupo, y (3) accionistas públicos no afiliados.

Identidad de persona o grupo	Número	Porcentaje
San Faustin ⁽¹⁾	717.440.187	60,8%
Capital World Investors ⁽²⁾	64.633.440	5,5%
Consejeros o directores ejecutivos como grupo.....	1.990.839	0,2%
Público	396.472.364	33,5%
Total	1.180.536.830	100,0%

- (1) Acciones en poder de III CI, subsidiaria totalmente controlada de San Faustin, Rocca & Partners, controla una porción significativa del derecho a voto de San Faustin y tiene la capacidad de ejercer influencia sobre temas que afecten a los accionistas de San Faustin, o que estén sujetos al voto de los mismos.
- (2) Capital World Investors es una división de Capital Research and Management Company (CRMC). Capital World Investors es considerado como el usufructuario de estas acciones como resultado de la actuación de CRMC como asesor de inversiones de diversas compañías de inversión. Por lo tanto, Capital World Investors no posee acciones por cuenta propia, ya que pertenecen a cuentas bajo la administración discrecional de Capital World Investors. El porcentaje de tenencia accionaria de Capital World Investors fue notificada a la compañía el 24 de febrero de 2009.

Los derechos de voto de nuestros principales accionistas no difieren de los derechos de voto de otros accionistas. Ninguna de nuestras acciones en circulación posee derechos de control especiales. No existen restricciones sobre los

derechos de voto, ni existen acuerdos, según el conocimiento de la Sociedad, entre sus accionistas que puedan generar restricciones a la transferencia de las acciones o al ejercicio de derechos de voto.

La Sociedad no tiene conocimiento de ningún acuerdo significativo u otros acuerdos en los cuales la Sociedad sea parte y que entren en vigor, se modifiquen o rescindan en el caso de cambio de control de la Sociedad.

Información requerida por la ley de adquisiciones de Luxemburgo del 19 de mayo de 2006

Tenemos un capital accionario autorizado de una sola clase de 2.500.000.000 acciones, con valor nominal de 1,00 dólar por acción al momento de la emisión. El capital accionario autorizado se fija conforme a nuestros estatutos de la Sociedad, con las modificaciones periódicas que aprueban los accionistas en una asamblea extraordinaria de accionistas. Al 31 de diciembre de 2008, se habían emitido 1.180.536.830 acciones, las cuales han sido totalmente pagadas.

Nuestros estatutos autorizan al consejo de administración hasta el 2 de agosto de 2012 a aumentar de vez en cuando nuestro capital accionario, en su totalidad o parcialmente, dentro de los límites del capital autorizado.

Tenaris es controlada por San Faustin, la cual posee el 60,8% de las acciones en circulación de la Compañía a través de la subsidiaria totalmente controlada I.I.I. Industrial Investments Inc., una corporación de las Islas Caimán. Rocca & Partners S.A., o Rocca & Partners, controla una porción significativa de las acciones con derecho a voto de San Faustin N.V. y tiene la facultad de ejercer influencia sobre asuntos que afecten a San Faustin N.V., o sujeto al voto de sus accionistas, tales como la elección de consejeros, la aprobación de ciertas transacciones societarias y otros temas concernientes a las políticas de la Compañía. Ningún accionista ejerce control mayoritario en Rocca & Partners. Los consejeros y miembros del grupo directivo de la Compañía poseen el 0,2% de las acciones en circulación de la Compañía, mientras el 39,0% restante está en poder de accionistas en los mercados públicos. Nuestras acciones cotizan en la Bolsa de Valores Italiana, en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en la Bolsa Mexicana de Valores; además nuestros ADS cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York. Ver “Gobierno Corporativo – Principales Accionistas”.

Ninguna de nuestras acciones en circulación posee derechos especiales de control. No existen restricciones sobre los derechos de voto ni acuerdos de accionistas de la Compañía que, según el conocimiento de la misma, pudieran generar restricciones a la transferencia de acciones o al ejercicio de los derechos de voto.

No existen acuerdos significativos en los que la Compañía sea parte que entren en vigencia, se modifiquen o extingan en caso de cambio en el control de la Compañía luego de una oferta pública de adquisición, y que afecten en forma significativa y adversa a la Compañía. Tampoco existen acuerdos entre la Compañía y los miembros de su Consejo de Administración o empleados que contemplen alguna compensación en caso de renuncia o despido sin causa, o en caso de cese del empleo como resultado de una oferta pública de adquisición.

El consejo de administración se encarga de la gestión de la Compañía. Los consejeros son elegidos en la Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas para actuar como tales durante períodos de un año renovables.

Conforme a nuestros estatutos, cualquier emisión de nuevas acciones de la Sociedad, según los términos de la autorización conferida a nuestro consejo de administración, debe otorgar a los accionistas actuales un derecho de preferencia para suscribir esas nuevas acciones, salvo en los siguientes casos:

- en circunstancias en las que las acciones se emitan por una contraprestación distinta de dinero;
- con respecto a acciones emitidas como compensación a consejeros, ejecutivos, agentes o empleados de la Sociedad, sus subsidiarias o afiliadas; y
- con respecto a acciones emitidas para ejercer derechos de conversión u opción creadas para compensar a consejeros, ejecutivos, agentes o empleados de la Sociedad, sus subsidiarias o afiliadas.

Las acciones que se emitan como compensación o para ejercer derechos de conversión o de opción no pueden exceder 1,5% de nuestras acciones comunes en circulación.

Nuestros estatutos no contienen ninguna cláusula relativa al rescate o fondo de amortización, ni imponen restricciones a la transferencia de nuestras acciones. La enmienda de nuestros estatutos debe ser aprobada por los accionistas reunidos en una asamblea extraordinaria con una mayoría de dos tercios de los votos presentes o representados.

Certificación de la Gerencia

Confirmamos que, conforme a nuestro mejor saber y entender:

1. los estados contables consolidados preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera incluidos en este informe anual presentan razonablemente los activos, pasivos, situación financiera y resultados de Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas, consideradas en forma conjunta;
2. los estados contables anuales preparados de conformidad con la ley y las reglamentaciones de Luxemburgo incluidos en este informe anual presentan razonablemente los activos, pasivos, situación financiera y resultados de Tenaris S.A.; y
3. la memoria consolidada, que se presenta en forma conjunta con la memoria de Tenaris S.A., incluida en este informe anual, presenta razonablemente el desarrollo y desempeño del negocio y la posición de Tenaris S.A., o de Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas, consideradas en forma conjunta, según sea aplicable, junto con una descripción de los principales riesgos e incertidumbres que enfrentan.

Presidente y CEO

Paolo Rocca

Abril 21, 2009

Director de Administración y Finanzas

Ricardo Soler

Abril 21, 2009

Estados contables consolidados

Para los años finalizados al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006

Informe de la firma de Contadores Públicos Independientes Registrada

Al Directorio y los Accionistas de
Tenaris S.A.

En nuestra opinión, los estados de situación patrimonial consolidados que se acompañan y los correspondientes estados de resultados consolidados, estados de flujo de efectivo consolidados y de evolución del patrimonio neto, todos ellos expresados en dólares estadounidenses, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por cada uno de los tres ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. Estos estados contables consolidados son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables consolidados en base a las auditorías que efectuamos. Hemos efectuado nuestras auditorías de los estados contables consolidados de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos), las cuales requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados contables están exentos de errores significativos. Una auditoría incluye el examen, sobre bases selectivas, de las evidencias que respaldan los importes e información que contienen los estados contables, la evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Gerencia de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías brindan una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Buenos Aires, Argentina
February 25, 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

by _____ (Partner)
Diego Niebuhr

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

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

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
		2008	2007	2006
Operaciones Continuas				
Ingresos por ventas netos	1	12,131,836	10,042,008	7,727,745
Costo de ventas	1 & 2	(6,799,189)	(5,515,767)	(3,884,226)
Ganancia bruta		5,332,647	4,526,241	3,843,519
Gastos de comercialización y administración	1 & 3	(1,819,011)	(1,573,949)	(1,054,806)
Otros ingresos operativos	5 (i)	35,892	28,704	13,077
Otros egresos operativos	5 (ii)	(521,664)	(23,771)	(9,304)
Resultado operativo		3,027,864	2,957,225	2,792,486
Intereses ganados	6	48,873	93,392	60,798
Intereses perdidos	6	(185,836)	(275,648)	(92,576)
Otros resultados financieros	6	(104,272)	(22,754)	26,826
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias		2,786,629	2,752,215	2,787,534
Resultado de inversiones en compañías asociadas	7	89,556	113,276	94,667
Resultado antes del impuesto a las ganancias		2,876,185	2,865,491	2,882,201
Impuesto a las ganancias	8	(1,011,675)	(823,924)	(869,977)
Ganancia por operaciones continuas		1,864,510	2,041,567	2,012,224
Operaciones discontinuas				
Ganancia por operaciones discontinuas	29	411,110	34,492	47,180
Ganancia del ejercicio		2,275,620	2,076,059	2,059,404
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía		2,124,802	1,923,748	1,945,314
Participación minoritaria		150,818	152,311	114,090
		2,275,620	2,076,059	2,059,404
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el ejercicio				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	9	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Ganancia por acción (USD por acción)	9	1.80	1.63	1.65
Ganancia por ADS (USD por ADS)	9	3.60	3.26	3.30

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

ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADOS

(Valores expresados en miles de USD)

		<u>31 de diciembre de 2008</u>	<u>31 de diciembre de 2007</u>
	Notas		
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo, netos	10	2,982,871	3,269,007
Activos intangibles, netos	11	3,826,987	4,542,352
Inversiones en compañías asociadas	12	527,007	509,354
Otras inversiones	13	38,355	35,503
Activo por impuesto diferido	21	390,323	310,590
Otros créditos	14	82,752	63,738
		7,848,295	8,730,544
Activo corriente			
Inventarios	15	3,091,401	2,598,856
Otros créditos y anticipos	16	251,481	222,410
Créditos fiscales	17	201,607	242,757
Créditos por ventas	18	2,123,296	1,748,833
Otras inversiones	19	45,863	87,530
Efectivo y equivalentes de efectivo	19	1,538,769	962,497
Activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta	29	-	651,160
		7,252,417	6,514,043
Total del Activo		15,100,712	15,244,587
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		8,176,571	7,006,277
Participación Minoritaria		525,316	523,573
Total del Patrimonio Neto		8,701,887	7,529,850
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras	20	1,241,048	2,869,466
Pasivo por impuesto diferido	21	1,053,838	1,233,836
Otras deudas	22 (i)	223,142	185,410
Previsiones	23 (ii)	89,526	97,912
Deudas comerciales		1,254	47
		2,608,808	4,386,671
Pasivo corriente			
Deudas bancarias y financieras	20	1,735,967	1,150,779
Deudas fiscales		610,313	341,028
Otras deudas	22 (ii)	242,620	252,204
Previsiones	24 (ii)	28,511	19,342
Anticipos de clientes		275,815	449,829
Deudas comerciales		896,791	847,842
Deudas asociadas a activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta	29	-	267,042
		3,790,017	3,328,066
Total del Pasivo		6,398,825	7,714,737
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo		15,100,712	15,244,587

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.

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Total
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados (*)	Participación minoritaria	
Saldos al 1 de enero de 2008	1,180,537	118,054	609,733	266,049	18,203	4,813,701	523,573	7,529,850
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(489,828)	-	-	(47,812)	(537,640)
Incremento en otras Reservas (ver Sección III D)	-	-	-	-	(14,334)	-	2,780	(11,554)
Adquisición y disminución de interés minoritario	-	-	-	-	(1,742)	-	(16,843)	(18,585)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(448,604)	(87,200)	(535,804)
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	2,124,802	150,818	2,275,620
Saldos al 31 de diciembre de 2008	1,180,537	118,054	609,733	(223,779)	2,127	6,489,899	525,316	8,701,887

(*) 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 EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS (Cont.)

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Total
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados (*)	Participación minoritaria	
Saldos al 1 de enero de 2007	1,180,537	118,054	609,733	3,954	28,757	3,397,584	363,011	5,701,630
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	262,095	-	-	47,766	309,861
Incremento en otras Reservas (ver Sección III D)	-	-	-	-	(10,554)	-	-	(10,554)
Adquisición y disminución de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	20,748	20,748
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(507,631)	(60,263)	(567,894)
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	1,923,748	152,311	2,076,059
Saldos al 31 de diciembre de 2007	1,180,537	118,054	609,733	266,049	18,203	4,813,701	523,573	7,529,850
	Atribuible a los accionistas de la Compañía							
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados (*)	Participación minoritaria	Total
Saldos al 1 de enero de 2006	1,180,537	118,054	609,733	(59,743)	2,718	1,656,503	268,071	3,775,873
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	63,697	-	-	15,225	78,922
Incremento en otras Reservas (ver Sección III D y Nota 27 (d))	-	-	-	-	26,039	-	-	26,039
Adquisición de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	(11,181)	(11,181)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(204,233)	(23,194)	(227,427)
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	1,945,314	114,090	2,059,404
Saldos al 31 de diciembre de 2006	1,180,537	118,054	609,733	3,954	28,757	3,397,584	363,011	5,701,630

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

	Nota	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
		2008	2007	2006
(Valores expresados en miles de USD)				
Flujos de efectivo relacionados con actividades operativas				
Ganancia del ejercicio		2,275,620	2,076,059	2,059,404
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	10 & 11	532,934	514,820	255,004
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	28 (ii)	(225,038)	(393,055)	56,836
Ganancia por inversiones en compañías asociadas		(89,556)	(94,888)	(94,667)
Intereses devengados netos de pagos	28 (iii)	55,492	(21,302)	21,909
Ganancia por baja de inversiones y otros		(394,323)	(18,388)	(46,481)
Variación en provisiones		783	(421)	8,894
Cargo por desvalorización	5	502,899	-	-
Variaciones en el capital de trabajo	28 (i)	(1,051,632)	(110,425)	(469,517)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		(142,174)	68,224	19,474
Flujos de efectivo originados en actividades operativas		1,465,005	2,020,624	1,810,856
Flujos de efectivo relacionados con actividades de inversión				
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	10 & 11	(443,238)	(447,917)	(441,472)
Adquisiciones de subsidiarias y participación minoritaria	27	(18,585)	(1,927,262)	(2,387,249)
Otros desembolsos relacionados con la adquisición de Hydril		-	(71,580)	-
Aumento por la venta del negocio de Control de Presión (*)	29	1,113,805	-	-
Disminución en subsidiarias / asociadas		-	27,321	52,995
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		17,161	24,041	15,347
Dividendos y distribuciones recibidas de compañías asociadas	12	15,032	12,170	-
Variación en depósitos bancarios restringidos		-	21	2,027
Variación de inversiones financieras de corto plazo		41,667	96,074	(63,697)
Otros		(3,428)	-	-
Flujos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de inversión		722,414	(2,287,132)	(2,822,049)
Flujos de efectivo relacionados con actividades de financiación				
Dividendos pagados		(448,604)	(507,631)	(204,233)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias		(87,200)	(60,263)	(23,194)
Aumento de deudas bancarias y financieras		1,087,649	2,718,264	3,033,230
Pago de deudas bancarias y financieras		(2,122,268)	(2,347,054)	(1,105,098)
Flujos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de financiación		(1,570,423)	(196,684)	1,700,705
Aumento (disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo		616,996	(463,192)	689,512
Variación en efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del período		954,303	1,365,008	680,591
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(46,277)	52,487	(5,095)
Aumento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo		616,996	(463,192)	689,512
Al 31 de diciembre,	28 (iv)	1,525,022	954,303	1,365,008
Operaciones financieras sin movimiento de efectivo				
Conversión de deuda en patrimonio de subsidiarias		-	35,140	-

(*) Incluye USD394 millones de ganancia después de impuestos, USD381 millones de activos y pasivos disponibles para la venta y USD339 millones de cargos de impuestos y gastos relacionados.

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

ÍNDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

I. INFORMACIÓN GENERAL	IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
	1 Información por segmentos
II. POLÍTICAS CONTABLES (“PC”)	2 Costo de ventas
A Bases de presentación	3 Gastos de comercialización y administración
B Bases de consolidación	4 Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración)
C Información por segmentos	5 Otros resultados operativos
D Conversión de estados contables	6 Resultados Financieros
E Propiedades, planta y equipo	7 Resultado de inversiones en compañías asociadas
F Activos intangibles	8 Impuesto a las ganancias
G Desvalorizaciones de activos no financieros	9 Resultado y dividendos por acción
H Otras inversiones	10 Propiedades, planta y equipo, neto
I Inventarios	11 Activos intangibles, netos
J Créditos por ventas	12 Inversiones en compañías asociadas
K Efectivo y equivalentes de efectivo	13 Otras inversiones - no corrientes
L Patrimonio Neto	14 Otros créditos - no corrientes
M Deudas bancarias y financieras	15 Inventarios
N Impuesto a las ganancias- Corriente y Diferido	16 Otros créditos y anticipos
O Deudas sociales	17 Créditos fiscales corrientes
P Participación de los trabajadores en las utilidades establecida por ley	18 Créditos por ventas
Q Previsiones y otras deudas	19 Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras inversiones
R Deudas Comerciales	20 Deudas bancarias y financieras
S Reconocimiento de ingresos	21 Impuesto a las ganancias diferido
T Costo de ventas y gastos de ventas	22 Otras deudas
U Resultado por acción	23 Previsiones no corrientes
V Instrumentos financieros	24 Previsiones corrientes
	25 Instrumentos financieros derivados
III. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO	26 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
	27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones
A Factores de riesgo financiero	28 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
B Instrumentos financieros por categoría	29 Activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta y operaciones discontinuas
C Estimación del valor razonable	30 Operaciones con sociedades relacionadas
	31 Principales subsidiarias
D Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	32 Inversión en Ternium: Proceso de nacionalización de Sidor
	33 Hechos posteriores

I. INFORMACIÓN GENERAL

Tenaris S.A. (la “Compañía”), es una corporación constituida en Luxemburgo (société anonyme holding), el 17 de diciembre de 2001, cuyo objeto social es la participación en compañías de fabricación y distribución de tubos de acero. La Compañía mantiene, directa o indirectamente participación de control en varias subsidiarias. Las referencias en estos Estados Contables a “Tenaris” se refieren a Tenaris S.A. y a sus subsidiarias consolidadas.

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

Estos Estados Contables Consolidados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Compañía el 25 de febrero del 2009.

II. POLÍTICAS CONTABLES

A Bases de presentación

Los Estados Contables Consolidados de Tenaris y sus subsidiarias 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 en miles de dólares estadounidenses (“USD”).

Ciertas reclasificaciones de importes comparativos han sido efectuadas con el objeto de uniformar la presentación con la del presente ejercicio.

La elaboración de los presentes 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) Normas aplicadas anticipadamente por Tenaris

Tenaris ha adoptado anticipadamente la NIIF 8 “Segmentos Operativos” a partir del 1 de enero de 2006, la cual reemplaza a la NIC 14 y requiere que la entidad reporte su información financiera y descriptiva acerca de sus segmentos reportables (como sumatoria de segmentos operativos). La información financiera debe ser reportada bajo los mismos parámetros utilizados internamente para evaluar el desempeño de los segmentos operativos y para decidir el modo de asignar los recursos a los segmentos operativos entregando cierta información descriptiva. Ver Sección II C.

(2) Interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas que aún no son de aplicación efectiva y que no fueron adoptadas anticipadamente

- NIC 1 revisada, Presentación de Estados Financieros

NIC 1 (efectiva desde el 1 de enero de 2009) ha sido revisada para mejorar la utilidad de la información presentada en los estados financieros. Los cambios principales, entre otros, son: la introducción de un nuevo estado de ingresos comprensivo; información adicional sobre el impuesto a las ganancias relacionada a cada componente del estado de ingresos comprensivo; la introducción de nueva terminología, aunque no obligatoria. Tenaris va a aplicar la NIC 1 revisada para los períodos anuales comenzados el 1 de enero de 2009.

A Bases de presentación (Cont.)

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

- NIC 23 revisada, Costos de financiación

NIC 23 (efectiva desde el 1 de enero de 2009) elimina la opción de enviar a gastos todos los costos de intereses y requiere que sean capitalizados si son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados. Estas modificaciones se aplican a los costos de los préstamos incurridos por activos calificados cuya fecha de comienzo de capitalización sea a partir del 1 de enero de 2009. Tenaris aplicará la NIC 23 revisada para los períodos anuales comenzados el 1 de enero de 2009.

La gerencia de la Compañía estima que la aplicación de la NIC 23 revisada no tendrá efectos materiales en la condición financiera o en los resultados operativos de la Compañía.

- NIC 27 revisada, Estados Financieros Consolidados y Separados

En enero 2008, el CNIC emitió la Norma Internacional Contable 27 (revisada en 2008), “Estados Financieros Consolidados y Separados” (“NIC 27 – revisada”). La NIC 27 – revisada incluye modificaciones en la Norma Internacional Contable 27 relativas, principalmente, a la contabilización de inversiones no controladas y a la pérdida de control en una subsidiaria.

La NIC 27 – revisada debe ser aplicada para los períodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2009; se permite su aplicación anticipada. Sin embargo, la entidad no deberá aplicar las modificaciones incluidas en la NIC 27 – revisada para los ejercicios anuales iniciados con anterioridad al 1 de julio de 2009 excepto que también aplique la NIIF 3 (revisada en 2008).

La gerencia de la Compañía no ha evaluado el potencial impacto que la aplicación de la NIC 27 – revisada puede tener en la condición financiera de la Compañía o en sus resultados operativos.

- CINIIF 3 (revisada en enero 2008), “Combinaciones de negocios”

En enero de 2008, el CNIC emitió la Norma Internacional de Información Financiera 3 (revisada en enero de 2008), “combinaciones de negocios” (“CINIIF 3 - revisada”). La CINIIF 3 revisada incluye modificaciones que buscan proveer una guía en la aplicación del método de adquisición.

La CINIIF 3 revisada reemplaza la CINIIF 3 (emitida en 2004) y entra en vigencia para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea a partir del comienzo del primer período anual reportable comenzado en o luego del 1 julio de 2009. Se admite la aplicación anticipada siempre que, al mismo tiempo, se aplique la NIC 27 – revisada.

Esta norma no impacta en los presentes estados financieros y su futuro impacto dependerá de la existencia de combinaciones de negocios.

A Bases de presentación (Cont.)

(2) Interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas que aún no son de aplicación efectiva y que no fueron adoptadas anticipadamente (Cont.)

- Modificaciones a la CINIIF 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas”

En mayo 2008, el CNIC modificó la Norma Internacional de Información Financiera 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas” al requerir esta clasificación aunque la entidad mantenga un interés no controlante.

Las entidades deberán aplicar estas modificaciones por los períodos anuales iniciados en o a partir del 1 julio de 2009. Se admite la aplicación anticipada siempre que, al mismo tiempo, se aplique la NIC 27 – revisada.

Esta norma no impacta en los presentes estados financieros y su futuro impacto dependerá de la existencia de operaciones discontinuas.

- Actualizaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera

En mayo 2008, el CNIC emitió “Actualizaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera” por las cuales modificó varias de las normas de contabilidad internacionales. Las entidades deberán aplicar estas modificaciones por los períodos anuales iniciados desde el o con posterioridad al 1 de julio de 2009. Si las entidades aplicaran estas modificaciones por períodos anteriores, deberán exponer este hecho.

La gerencia de la Compañía estima que la aplicación de estas modificaciones no tendrá un efecto material en la condición financiera o en los resultados de las operaciones de la Compañía.

- CINIIF 17 “Distribución de activos sin movimientos de efectivo a los accionistas”

En noviembre de 2008, el IFRIC emitió la CINIIF 17 “Distribución de activos sin movimientos de efectivo a los accionistas” (“CINIIF 17”). CINIIF 17 aplica a una entidad que distribuya ítems sin movimiento de efectivo y da la opción a los propietarios de recibir ya sea activos distintos a efectivo ó una alternativa en efectivo.

Una entidad debe aplicar esta interpretación para períodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de julio de 2009. La aplicación anticipada está permitida. Si una entidad aplica esta interpretación por un período que comienza con anterioridad al 1 de julio de 2009, debe relevar ese hecho.

La gerencia estima que la aplicación de la CINIIF 17 no tendrá un efecto material en la condición financiera y resultados de operaciones de la Compañía.

La gerencia evaluó la relevancia de otras nuevas normas, modificaciones o interpretaciones que han entrado en vigencia para el año finalizado en diciembre del 2008, concluyendo que no son relevantes para Tenaris.

B Bases de consolidación

(1) Subsidiarias

Las subsidiarias son 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 se transfiere el control a 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, capital emitido y deudas incurridas o asumidas a la fecha de la adquisición, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. 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. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de Tenaris sobre los activos netos identificables es registrado como valor llave. Si el costo de adquisición es menor al del valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia es directamente reconocida en el Estado de Resultados.

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 como Otros Resultados Financieros en el Estado de Resultados Consolidado.

Ver en Nota 31 la lista de las principales subsidiarias.

(2) Asociadas

Asociadas son 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 asociadas se contabilizan conforme al método del valor patrimonial proporcional e inicialmente son reconocidas al costo.

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 *Resultado de inversiones en compañías asociadas* en el Estado de Resultados. Los cambios en las reservas de las compañías asociadas son reconocidos en *Otras Reservas* en el Estado de Evolución del Patrimonio Neto al porcentaje de participación.

La inversión de la Compañía en Ternium S.A. (“Ternium”) se registró conforme al método del valor patrimonial proporcional, ya que Tenaris posee influencia significativa, conforme a lo definido en la NIC 28, “*Inversiones en Asociadas*”. Al 31 de diciembre de 2008, Tenaris tiene en su poder el 11.46% de las acciones ordinarias de Ternium. 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 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.

B Bases de consolidación (Cont.)

(2) Asociadas (Cont.)

Tenaris revisa las inversiones en compañías asociadas por desvalorización siempre que eventos o cambios en las circunstancias indiquen que los valores contabilizados en libros en el balance 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. Ternium no ha registrado ningún cargo por desvalorización en sus estados contables. Al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, Tenaris no ha reconocido ningún cargo por desvalorización por su inversión en Ternium.

C Información por segmentos

La Compañía está organizada en tres segmentos de negocios principales Tubos, Proyectos y Otros.

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 energía y aplicaciones industriales.

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.

El segmento Otros incluye 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, como briquetas reducidas en caliente o HBI que exceden los requerimientos internos de Tenaris.

En mayo 2007, Tenaris adquirió Hydril Company (“Hydril”), una compañía dedicada a la ingeniería, producción y venta de conexiones premium y equipos de control de presión para perforación y extracción de petróleo y gas. El negocio de conexiones premium de Hydril fue asignado al segmento Tubos. El 1 de abril de 2008, Tenaris vendió a General Electric Company (GE) el negocio de Control de Presión, adquirido como parte de la transacción de Hydril. De acuerdo con NIIF 5 el negocio de Control de Presión ha sido expuesto como activos y pasivos corrientes y no corrientes disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2007 y operaciones discontinuas al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

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 información geográfica, 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.

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 la Compañía.

D Conversión de estados contables (Cont.)

(1) Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional y de presentación de Tenaris es el dólar estadounidense. El dólar estadounidense es la moneda que mejor refleja la sustancia económica de los hechos subyacentes y las circunstancias relevantes de Tenaris consideradas en su conjunto. Generalmente la moneda funcional de las subsidiarias de la Compañía es la respectiva moneda local. Las operaciones en la Argentina de Tenaris, sin embargo, como es el caso de Siderca S.A.I.C. (“Siderca”) y las respectivas subsidiarias argentinas, determinaron que la moneda funcional es el dólar estadounidense basado en las siguientes consideraciones:

- Las ventas son principalmente negociadas, denominadas y liquidadas en dólares estadounidenses o, si están en otra moneda distinta del dólar estadounidense, el precio es sensible a las fluctuaciones del tipo de cambio con respecto al dólar estadounidense;
- Los precios de las materias primas críticas son fijados en dólares estadounidenses;
- La moneda local ha sido afectada por recurrentes y severas crisis económicas; y
- La mayoría de los activos y pasivos financieros se obtienen y mantienen principalmente en dólares estadounidenses.

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

(2) 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. Los activos y pasivos son convertidos al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Las diferencias de conversión son reconocidas en el Estado de Evolución del Patrimonio Neto como efecto de conversión monetaria. En el caso de venta o baja de alguna de las mencionadas subsidiarias, las diferencias de conversión acumuladas deberán ser reconocidas como resultado en el momento de la venta/baja.

(3) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional

Las operaciones en monedas distintas de la moneda funcional se contabilizan a los tipos de cambio vigentes a la fecha de las operaciones. Las ganancias y pérdidas resultantes de la liquidación de dichas operaciones, incluyendo las operaciones entre subsidiarias, y de la conversión de activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas de las monedas funcionales se incluyen en el Estado de Resultados como *Otros Resultados Financieros*.

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 las inversiones mejoran 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 (“Costos de préstamos”). Los bienes de capital para los cuales los costos de préstamos son capitalizados son aquellos que requieren de un tiempo sustancial antes de estar listos para su uso.

E Propiedades, planta y equipo (Cont.)

Los terrenos no son depreciados. La depreciación en otros activos 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:

Edificios y mejoras	30-50 años
Planta y equipo de producción	10-20 años
Vehículos, muebles y accesorios, y otros equipos	4-10 años

El valor residual y la vida útil de las plantas y equipos 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 afecta significativamente la depreciación del 2008.

Tenaris deprecia cada parte significativa que compone una unidad de propiedad, planta y equipos 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 equipos.

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

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. En el caso de desvalorización, su reversión no está permitida. El valor llave está incluido en ‘*Activos intangibles netos*’ en el Estado de Situación Patrimonial.

El valor llave es asignado a unidades generadoras de efectivo (“UGEs”) a los fines del análisis de recuperabilidad, que representan una subsidiaria o grupo de subsidiarias, que se espera se beneficien con la combinación de negocios que ha generado la llave sobre la 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 costos de desarrollo 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.

(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, y subsecuentemente mostradas al costo histórico.

Los gastos relativos a la adquisición de patentes, marcas, transferencia de tecnología y licencias se capitalizan y amortizan siguiendo el método de la línea recta durante su vida útil, no excediendo los 10 años

F Activos intangibles (Cont.)

(3) Licencias, patentes, marcas y tecnologías (Cont.)

Las marcas adquiridas a través de adquisiciones ascienden a USD85.3 millones y USD149.1 millones al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente, de las cuales USD57.1 han sido expuestas como activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2007, tienen una vida útil indefinida de acuerdo a una valuación externa. Los factores principales considerados en la determinación de las vidas útiles indefinidas, incluyen los años en que han estado en servicio y el reconocimiento de 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* a medida que se incurren. Los gastos de investigación y desarrollo en *Costo de Ventas* por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 totalizan USD77.3 millones, USD61.7 millones y USD46.9 millones, respectivamente.

(5) Relación con la clientela adquirida en una combinación de negocios

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

La relación con la clientela adquirida en una combinación de negocios es reconocida al valor razonable a la fecha de adquisición. La relación con 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, incluidos los activos intangibles identificables y valor llave son regularmente revisados en su recuperabilidad.

Los activos de vida útil prolongada 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.

El valor recuperable es el más grande entre el valor en uso y el valor razonable menos los costos de venta. Al evaluar los activos de vida útil prolongada por posible desvalorización, la Compañía estima el valor recuperable basada en el valor en uso de la correspondiente UGE. El valor de uso de estas unidades se determina en base al valor presente de los flujos futuros de fondos que serán generados por los activos analizados. Los flujos de fondos son descontados a tasas antes de impuestos que reflejan los riesgos de moneda y específicos de cada país. Ver Nota 11.

En ciertas circunstancias, el “valor razonable menos los costos de venta” es estimado si el valor en uso es menor al valor en libros. Para propósitos de calcular el valor razonable menos los costos de venta, la Compañía usa principalmente los flujos de caja estimados que un participante de mercado puede generar por la UGE, descontados a una tasa después de impuestos.

El juicio de la gerencia es requerido para estimar los flujos descontados de caja futuros y las tasas apropiadas de descuento. Consecuentemente, los flujos de caja actuales y los valores pueden variar significativamente de los flujos de caja futuros proyectados y los valores relacionados derivados usando técnicas de descuento.

H Otras inversiones

Las Otras inversiones consisten principalmente en inversiones en instrumentos de deuda financieros.

Todas las inversiones de Tenaris 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. Los cambios en el valor razonable de las inversiones financieras categorizadas como valuados a valor de mercado con cambios en resultados se incluyen en Resultados Financieros en el estado de resultados.

Los resultados derivados de las inversiones financieras son reconocidos en *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados.

El valor de mercado de las inversiones con cotización está basado en precios de oferta corrientes (ver Sección III Administración de Riesgo Financiero). 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.

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. Tenaris estima el valor neto de realización del inventario agrupando de ser posible ítems similares o relacionados. El valor neto de realización es estimado en forma conjunta para los inventarios como el precio de venta estimado en el curso habitual de los negocios, menos cualquier costo de terminación de los productos y gastos de venta. El material en tránsito al cierre de 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

Los créditos por ventas son reconocidos inicialmente al valor razonable, generalmente el monto de la factura original. Tenaris analiza sus cuentas a cobrar en forma periódica y cuando tiene indicios de ciertas dificultades de pago por parte del cliente 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

Efectivo y equivalente de efectivo está compuesto por el efectivo en bancos, fondos de inversión corrientes y valores negociables de corto plazo con un vencimiento menor a 90 días desde la fecha de compra. Los activos registrados en caja y equivalentes de efectivo se registran a su valor razonable.

A los fines del Estado de Flujos de Efectivo, efectivo y equivalentes de efectivo está compuesto de dinero en efectivo, cuentas corrientes bancarias e inversiones a corto plazo de fácil realización y giros en descubierto.

En el Estado de Situación Patrimonial, los giros en descubierto se incluyen en deudas bancarias y financieras en el Pasivo corriente.

L Patrimonio Neto

(1) Componentes del Patrimonio Neto

El Estado de Evolución del Patrimonio Neto 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 e interés minoritario calculados de acuerdo con las NIIF.

(2) Capital Accionario

El total de las acciones ordinarias publicadas y en circulación al 31 de Diciembre del 2008, 2007 y 2006 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 pagados por Tenaris a los Accionistas

Los dividendos a pagar son registrados en los estados contables de la Compañía en el ejercicio en el cual los mismos son aprobados por los Accionistas de la Compañía o cuándo los dividendos interinos son aprobados por el Directorio de acuerdo con el Estatuto de la Compañía.

La Compañía puede distribuir dividendos en la medida que existan resultados acumulados distribuibles calculados de acuerdo con los requisitos legales de Luxemburgo. En consecuencia, los resultados acumulados incluidos en los Estados Contables pueden no ser totalmente distribuibles (ver Nota 26).

M Deudas bancarias y financieras

Las deudas bancarias y financieras se registran 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

Conforme a las actuales leyes de Luxemburgo, la Compañía no está sujeta a impuesto a las ganancias, retenciones de impuestos sobre dividendos pagados a los accionistas o impuesto a las ganancias sobre el capital pagadero en Luxemburgo mientras mantenga su estado como una “Compañía 1929 Holding Billionaire”. Posteriormente a la anunciada decisión de la Comisión Europea, el Gran Ducado de Luxemburgo ha derogado el régimen “1929 holding company”, efectivo a partir del 1 de enero de 2007. Sin embargo, bajo la legislación a ser implementada, las compañías que hubieran cotizado anteriormente (incluida la Compañía) continuarán siendo beneficiadas por el régimen impositivo vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

El cargo por impuestos del período comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto es reconocido en el estado de resultados, excepto en los casos que se relacione con ítems reconocidos directamente en patrimonio neto. En este caso, el impuesto es reconocido también en patrimonio neto.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas vigentes en los países en los que operan las subsidiarias de la Compañía donde generan ganancia imponible. La gerencia evalúa en forma periódica 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 utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias, entre las bases imponibles de los activos y pasivos y sus valores contables. Las principales diferencias temporarias surgen de los ajustes a valor razonable de los 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 el retiro de los empleados. 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.

N Impuesto a las ganancias - Corriente y Diferido (Cont.)

Los activos impositivos diferidos se registran en la medida que sea probable que se genere utilidad imponible futura contra las que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas.

O Deudas sociales

(a) Indemnizaciones por despidos

Los costos de indemnizaciones por desvinculación de los empleados se evalúan anualmente 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, sobre la base de 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 en función de la relación laboral restante esperada de los empleados.

Esta provisión esta principalmente relacionada con la deuda devengada por los empleados de las subsidiarias italianas y mexicanas 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 o mantener las contribuciones dentro de la Compañía. Si el empleado eligiera hacer las contribuciones a los fondos externos 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 podría cambiarse de un plan de beneficios definidos a uno de contribuciones definidas a partir de la fecha de elección, pero sólo limitado a las contribuciones del 2007 en adelante.

(b) Planes de beneficio por retiro

Los costos de retiro son calculados usando el método de la unidad de crédito proyectada. Las deudas por retiro son medidas al valor actual de los flujos de fondos futuros estimados, basados en cálculos actuariales realizados por consultores independientes.

Los beneficios que brinda este plan están pautados en dólares estadounidenses, y son calculados basándose en un promedio de salarios de siete años. Tenaris acumula activos para hacer frente al pago final de dichos beneficios mediante inversiones con limitaciones temporales a su disponibilidad. Estas inversiones no están asignadas a un plan en particular ni están segregadas de los otros activos de Tenaris, debido a estas condiciones, el plan se clasifica como “no fondeado” bajo la definición de las NIIF.

Tenaris auspicia otros cuatro 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 los 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.

O Deudas sociales (Cont.)

(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 Minoritaria). Las unidades serán devengadas en un período de cuatro años y Tenaris las recomprará siguiendo un período de siete años de la fecha de recepción, o cuando el empleado deje el empleo, al valor libros del Patrimonio Neto por acción al momento del pago. Los beneficiarios recibirán también importes en efectivo equivalentes al dividendo pagado por acción, cada vez que la Compañía pague un dividendo en efectivo a sus accionistas.

No se espera que la compensación anual bajo este programa exceda el 35%, en promedio, del monto total anual de las remuneraciones pagadas a los beneficiarios.

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 al 31 de diciembre de 2008 es de USD16.8 millones. Al 31 de diciembre del 2008, Tenaris reconoció un pasivo de USD10.4 millones basado en cálculos actuariales proporcionados por consultores independientes.

P Participación de los trabajadores en las utilidades establecida por ley

Conforme a las leyes mexicanas, 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 provisiona conforme al método del pasivo, y es registrada en *Otras deudas corrientes y no corrientes* en el Estado de Situación Patrimonial. 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, la Compañía 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 y otras deudas

Tenaris está sujeto a ciertos reclamos, juicios y otros procesos legales, incluyendo reclamos de clientes, en los cuales terceros están reclamando pagos por daños alegados, reintegros por pérdidas o indemnizaciones. La potencial deuda de la Compañía 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, la deuda es registrada. Las provisiones por pérdidas contingentes refleja 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, existirán cambios en las estimaciones de los costos futuros, lo que puede tener un efecto material en los resultados futuros de las operaciones y en las condiciones financieras y de capital de trabajo.

En los casos en que Tenaris estima que una provisión será recuperada, como sería el caso de una pérdida o gasto cubierto bajo un contrato de seguro, y dicho recupero es considerado prácticamente cierto, este recupero 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.

S Reconocimiento de ingresos (Cont.)

Los servicios y productos de la Compañía son vendidos en base a órdenes de compra, contratos o mediante cualquier otra evidencia persuasiva de un acuerdo con el cliente, incluyendo un precio de venta conocido o determinable. Las ventas son reconocidas como ingreso en el momento de la entrega 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 del cliente en subsidiarias de la Compañía.

El negocio de Control de Presión (expuesto como operación discontinua) y equipo industrial (incluido en el segmento Otros) reconocen ingresos provenientes de contratos a largo plazo. Estos contratos son reconocidos a través del porcentaje de avance de obra medido por el porcentual de costos incurridos sobre los costos finales.

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 de acuerdo con el criterio de lo devengado.

Las comisiones, fletes y otros gastos de venta relacionados con pedidos de clientes se clasifican como “*Gastos de comercialización y administración*” en el Estado de Resultados.

U Resultado por acción

El resultado 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 patrimonio neto y deuda, créditos por ventas y otros créditos, caja 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.
- Préstamos y otros créditos: medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés menos cualquier desvalorización.
- Otros pasivos financieros: medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito de los activos financieros y es determinada al tiempo del reconocimiento inicial.

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

La información acerca de la contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura se incluye en la sección III, Administración de riesgo financiero.

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 “Ganancia (pérdida) por diferencia de cambio y cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados”.

III. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

La naturaleza multinacional de las operaciones y de la base de clientes de Tenaris expone a la Compañía a una diversidad 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 las mismas sobre una base consolidada para tomar ventajas de las sinergias internas. Para las exposiciones residuales, la Compañía o sus subsidiarias pueden llevar a cabo transacciones con instrumentos financieros derivados con el objeto de administrar potenciales impactos adversos sobre la performance financiera de Tenaris. Dichas transacciones se realizan de conformidad con políticas internas en áreas como riesgos crediticios con terceros y políticas de cobertura financiera.

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 anual de deuda / patrimonio neto total (donde “deuda” comprende todos los préstamos financieros y el “patrimonio neto” es la suma de los préstamos financieros y el patrimonio neto) es de 0.25 al 31 de diciembre de 2008 en comparación con 0.35 al 31 de diciembre de 2007. 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 cambio de Tenaris es principalmente reducir el riesgo asociado con fluctuaciones cambiarias contra el dólar.

La exposición de Tenaris a las fluctuaciones del tipo de cambio se revisa con base periódica. Una serie de operaciones con derivados se realizan a fin de lograr una eficiente cobertura. La mayor parte de estas operaciones de cobertura son de contratos de tipo de cambio “forward” (ver Nota 25 Instrumentos financieros derivados).

Tenaris no mantiene o emite instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

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 pueden generar ganancias (pérdidas) financieras en la medida que las monedas funcionales difieran.

La siguiente tabla muestra una apertura de la exposición de Tenaris largo (corto) al riesgo cambiario al 31 de diciembre de 2008 incluyendo el efecto sobre los contratos de forward vigentes. Estos saldos incluyen posiciones entre compañías subsidiarias donde las partes intervinientes tienen monedas funcionales diferentes.

Exposición monetaria	Moneda Funcional (en miles de USD)									
	USD	EUR	MXN	GBP	BRL	JPY	CAD	RON	VEF	CNY
USD	(n/a)	(383,161)	(180,510)	(379)	305,586	139,517	(4,224)	(59,888)	(47,139)	(35,770)
EUR	94,846	(n/a)	162,587	-	37,104	(16)	(490)	110	(1,779)	(15)
MXN	(2)	-	(n/a)	-	-	-	-	-	-	-
GBP	1,277	(1,230)	(7)	(n/a)	-	1	-	218	-	-
BRL	-	-	-	-	(n/a)	-	-	-	-	-
JPY	(731)	(56)	(70)	-	-	(n/a)	(15)	-	-	(1,291)
CAD	(92,169)	216	8,422	-	-	(17)	(n/a)	-	-	-
RON	(44,280)	-	-	-	-	-	-	(n/a)	-	-
VEF	(2,034)	-	-	-	-	-	-	-	(n/a)	-
ARS	(141,452)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	849	9	-	-	-	(29)	-	-	-	-

A. Factores de riesgo financiero (Cont.)

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

La Compañía estima que el impacto neto bajo NIIF de esta exposición simultánea al 31 de diciembre de 2008 de un movimiento de 1% favorable/desfavorable en los principales tipos de cambio resultaría en una ganancia/pérdida antes de impuestos máxima de aproximadamente USD15.8 millones comparado con una ganancia/pérdida antes de impuestos máxima de aproximadamente USD12.7 para el 2007.

Considerando las hipótesis mencionadas precedentemente el máximo efecto en el patrimonio neto generado por activos y pasivos monetarios resultaría en aproximadamente USD7.8 millones y USD6.1 millones para 2008 y 2007, respectivamente.

Asimismo, la Compañía ha reconocido un derivado implícito en conexión con un acuerdo de abastecimiento de acero por 10 años firmado en 2007 por una subsidiaria canadiense, el cual al 31 de diciembre de 2008 tiene un monto remanente de USD266.4 millones. La Compañía estima que el impacto de un movimiento en 1% favorable/desfavorable en el tipo de cambio USD/CAD resultaría en una ganancia/pérdida máxima antes de impuesto de aproximadamente USD2.1 millones. Ver valor razonable del derivado implícito en Nota 25.

(iii) Riesgos asociados con tasas de interés

La siguiente tabla resume las proporciones de deuda a interés variable y fijo a cada uno de los cierres de año (ver Nota 25 Instrumentos Financieros Derivados).

	Al 31 de Diciembre,			
	2008		2007	
	Montos en millones	Porcentaje	Montos en millones	Porcentaje
Tasa fija	222.9	7%	282.9	7%
Tasa variable	2,754.1	93%	3,737.3	93%

La estrategia de financiación de la Compañía es administrar el gasto por intereses utilizando una combinación de tasa fija y tasa variable.

A fin de cubrir parcialmente los pagos futuros de intereses relacionados con la deuda a largo plazo, así como para convertir préstamos de tasas variable en fija, Tenaris ha celebrado swaps de intereses y swaps con opción “knock-in” implícita. Ver Nota 25.

Considerando lo precedente, si las tasas de interés en el promedio nominal acumulado de los préstamos denominados en dólares estadounidenses mantenidos durante el 2008, hubieran sido 100 puntos básicos más altos con todas las demás variables mantenidas constantes, el resultado neto por el año finalizado al 31 de diciembre de 2008, hubiera sido de USD30.1 millones menor.

A. Factores de riesgo financiero (Cont.)

(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 ha establecido lineamientos de créditos para asegurar que las contrapartes referidas a derivados e instrumentos de tesorería estén limitadas a instituciones financieras de alta calidad crediticia.

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 2008 y 2007.

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 u otros instrumentos diseñados para minimizar los riesgos crediticios cuando fuera necesario. Tenaris mantiene provisiones para pérdidas potenciales por créditos (ver Nota II J).

Al 31 de diciembre, 2008 los créditos por venta ascienden a USD2,123 millones. Estos créditos por ventas tienen garantías bajo cartas de créditos y otras garantías bancarias de USD242.8 millones, seguros de créditos por USD621.2 millones y otras garantías por USD65.6 millones.

Al 31 de diciembre de 2008, créditos por ventas que ascienden a USD465.9 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 era de USD34.1 millones al 31 de diciembre de 2008. Esta prevision para créditos por ventas y las garantías existentes son suficientes para cubrir los créditos por ventas de dudoso cobro vencidos.

Las contrapartes en transacciones de instrumentos derivados y transacciones de caja se limitan a instituciones financieras con alta calidad de riesgo crediticio, normalmente "Investment Grade". Más del 94.9% de los equivalentes de efectivo y las inversiones a corto plazo corresponden a instrumentos "Investment Grade-rated" al 31 de diciembre de 2008, en comparación con el 98.6% al 31 de diciembre de 2007.

(v) Riesgo de liquidez

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

La estrategia financiera de Tenaris es mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2008, Tenaris ha contado con flujos derivados de operaciones de caja así como financiamiento bancario para financiar sus transacciones.

Tenaris tiene una estrategia conservadora en el manejo de su liquidez, que consiste en caja y equivalentes de efectivo, comprendiendo caja en bancos, fondos "Money market" a corto plazo y títulos de alta liquidez a corto plazo, con una madurez de menos de 90 días desde el día de la compra. Los activos registrados en caja y equivalentes de efectivo son registrados a valor razonable de mercado.

Tenaris mantiene principalmente liquidez e instrumentos de inversión "money market" y títulos con rendimiento fijo o variable de emisores investment grade. Tenaris mantiene su caja y equivalente de efectivo principalmente en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los activos líquidos denominados en dólares estadounidenses representan alrededor del 65% y 70% del total de los activos financieros, respectivamente. Los activos financieros líquidos en su conjunto (excluyendo las inversiones corrientes) eran 9.8% del total de los activos comparados con 6.3% al cierre de 2007.

B. Instrumentos financieros por categoría

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

31 de diciembre 2008	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Total
Activos según Estado de Situación Patrimonial			
Instrumentos Financieros Derivados	41,509	-	41,509
Créditos por ventas	-	2,123,296	2,123,296
Otros créditos	-	97,683	97,683
Otras inversiones	84,218	-	84,218
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,538,769	-	1,538,769
Total	1,664,496	2,220,979	3,885,475

31 de diciembre 2008	Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Otras deudas financieras	Total
Pasivos según Estado de Situación Patrimonial			
Deudas bancarias y financieras	-	2,977,015	2,977,015
Instrumentos Financieros Derivados	77,792	-	77,792
Deudas comerciales y otras (*)	-	952,660	952,660
Total	77,792	3,929,675	4,007,467

31 de diciembre 2007	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Total
Activos según Estado de Situación Patrimonial			
Instrumentos Financieros Derivados	15,258	-	15,258
Créditos por ventas	-	1,748,833	1,748,833
Otros créditos	-	96,001	96,001
Otras inversiones	123,033	-	123,033
Efectivo y equivalentes de efectivo	962,497	-	962,497
Total	1,100,788	1,844,834	2,945,622

31 de diciembre 2007	Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Otras deudas financieras	Total
Pasivos según Estado de Situación Patrimonial			
Deudas bancarias y financieras	-	4,020,245	4,020,245
Créditos por ventas	15,551	-	15,551
Deudas comerciales y otras	-	896,736	896,736
Total	15,551	4,916,981	4,932,532

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

C. Estimación del valor razonable

El valor contable de los activos y pasivos financieros con vencimiento menor a un año se aproxima a su valor razonable. Dado que la mayor parte de la caja y títulos negociables de la Compañía son instrumentos de corto plazo, un cambio de 50 puntos básicos en la tasa de interés de referencia no tendría un impacto significativo en el valor razonable de los activos financieros.

La mayoría de los préstamos están compuestos por una deuda a tasa de interés variable con una porción a corto plazo donde el interés ya ha sido fijado. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 98.9% del valor contable incluidos los intereses devengados en 2008 comparados con los 100.4% en 2007. Tenaris estima que una variación de 50 puntos en la tasa de interés de referencia tendría un impacto estimado de menos del 0.1% en el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2008 y 0.1% en 2007. Los valores razonables fueron calculados usando técnicas de valuación estándar para los instrumentos de tasas variables y tasas de mercado comparables para los flujos descontados.

Los instrumentos derivados específicos son valorizados usando herramientas de valuación con el fin de obtener valores de mercado.

D. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los instrumentos derivados financieros son inicialmente reconocidos en el balance al valor razonable 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 trimestralmente. 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 valor razonable de los instrumentos financieros derivados en *Resultados financieros*, en el estado de resultados.

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 son clasificadas como de cobertura de flujo de fondos (principalmente contratos derivados “forward” sobre transacciones proyectadas altamente probables y contratos de “swap” de tasa de interés). 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) es reflejado en el estado de situación patrimonial.

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. Al 31 de diciembre de 2008, la porción efectiva de los flujos de fondos designados cubiertos asciende a USD17 millones, no incluyendo el efecto impuestos y está incluida en Otras Reservas en el Patrimonio Neto (ver Nota 25 Instrumentos financieros derivados). Tenaris también documenta su asesoramiento 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 caja sobre los ítems cubiertos.

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. El valor razonable total de un instrumento de cobertura 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.

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 2008						
Ingresos por ventas netos	10,114,994	1,270,915	745,927	-	12,131,836	98,388
Costo de ventas	(5,374,409)	(883,534)	(541,246)	-	(6,799,189)	(57,712)
Ganancia bruta	4,740,585	387,381	204,681	-	5,332,647	40,676
Gastos de comercialización y administración	(1,571,569)	(136,923)	(110,519)	-	(1,819,011)	(13,799)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(346,919)	(1,415)	(137,438)	-	(485,772)	129
Resultado Operativo	2,822,097	249,043	(43,276)	-	3,027,864	27,006
Activos por segmento	13,154,333	941,519	477,853	527,007	15,100,712	-
Pasivos por segmento	5,860,736	377,497	160,592	-	6,398,825	-
Inversiones de capital	412,298	17,284	13,656	-	443,238	3,429
Depreciaciones y amortizaciones	484,303	20,084	28,547	-	532,934	8,965
Cargo por desvalorización	368,519	-	134,380	-	502,899	-
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007						
Ingresos por ventas netos	8,552,641	876,289	613,078	-	10,042,008	238,220
Costo de ventas	(4,427,868)	(620,836)	(467,063)	-	(5,515,767)	(157,356)
Ganancia bruta	4,124,773	255,453	146,015	-	4,526,241	80,864
Gastos de comercialización y administración	(1,391,114)	(94,702)	(88,133)	-	(1,573,949)	(36,441)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(19,731)	24,089	575	-	4,933	(431)
Resultado Operativo	2,713,928	184,840	58,457	-	2,957,225	43,992
Activos por segmento	12,453,156	1,085,254	545,663	509,354	14,593,427	651,160
Pasivos por segmento	6,727,523	579,376	140,796	-	7,447,695	267,042
Inversiones de capital	404,545	17,969	16,822	-	439,336	8,581
Depreciaciones y amortizaciones	446,050	19,563	26,489	-	492,102	22,718
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2006						
Ingresos por ventas netos	6,826,868	453,536	447,341	-	7,727,745	503,051
Costo de ventas	(3,234,015)	(326,402)	(323,809)	-	(3,884,226)	(486,312)
Ganancia bruta	3,592,853	127,134	123,532	-	3,843,519	16,739
Gastos de comercialización y administración	(923,328)	(71,546)	(59,932)	-	(1,054,806)	(8,025)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	1,022	749	2,002	-	3,773	2,469
Resultado Operativo	2,670,547	56,337	65,602	-	2,792,486	11,183
Activos por segmento	10,807,345	803,060	561,879	422,958	12,595,242	-
Pasivos por segmento	6,242,969	448,493	202,150	-	6,893,612	-
Inversiones de capital	408,965	23,979	7,507	-	440,451	1,021
Depreciaciones y amortizaciones	220,368	19,345	13,394	-	253,107	1,897

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 USD191,036, USD109,574 y USD88,118 en 2008, 2007 y 2006 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 2008								
Ingresos por ventas netos	4,809,330	2,959,654	1,824,684	1,810,695	727,473	-	12,131,836	98,388
Total de activos	7,083,508	3,460,729	3,033,555	436,179	559,734	527,007	15,100,712	-
Créditos por ventas	786,867	432,987	379,794	386,786	136,862	-	2,123,296	-
Propiedades, planta y equipo, netos	1,180,738	796,009	861,892	10,128	134,104	-	2,982,871	-
Inversiones de capital	159,990	141,174	101,050	6,705	34,319	-	443,238	3,429
Depreciaciones y amortizaciones	298,240	107,732	111,040	1,246	14,676	-	532,934	8,965
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007								
Ingresos por ventas netos	3,187,753	2,352,975	1,707,788	2,093,916	699,576	-	10,042,008	238,220
Total de activos	7,471,569	3,342,206	2,315,187	507,331	447,780	509,354	14,593,427	651,160
Créditos por ventas	418,081	344,743	435,384	455,965	94,660	-	1,748,833	79,220
Propiedades, planta y equipo, netos	1,349,863	906,211	913,642	4,672	94,619	-	3,269,007	63,629
Inversiones de capital	149,434	149,355	112,165	1,879	26,503	-	439,336	8,581
Depreciaciones y amortizaciones	283,358	110,389	87,311	1,139	9,905	-	492,102	22,718
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2006								
Ingresos por ventas netos	2,182,936	1,520,210	1,398,458	1,957,707	668,434	-	7,727,745	503,051
Total de activos	6,334,227	2,780,977	2,045,856	623,572	387,652	422,958	12,595,242	-
Créditos por ventas	425,734	189,779	392,060	519,022	98,646	-	1,625,241	-
Propiedades, planta y equipo, netos	1,209,277	864,425	787,058	2,813	75,668	-	2,939,241	-
Inversiones de capital	121,976	145,956	137,608	367	34,544	-	440,451	1,021
Depreciaciones y amortizaciones	98,967	90,224	57,037	780	6,099	-	253,107	1,897

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

(*) Corresponde a las operaciones de Control de Presión (año 2008 y 2007) y Dalmine Energie (año 2006) (ver Nota 29).

2 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2008	2007	2006
Inventarios al inicio del ejercicio	2,598,856	2,372,308	1,376,113
Mas: Cargos del ejercicio			
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros movimientos	5,430,147	4,183,577	3,514,396
Altas de inventarios por combinaciones de negocios	-	152,500	592,341
Honorarios y servicios	395,104	392,531	384,223
Costos laborales	927,132	766,173	512,854
Depreciación de propiedades, planta y equipo	282,407	263,813	187,564
Amortización de activos intangibles	2,170	1,737	2,738
Gastos de mantenimiento	203,207	180,502	120,664
Previsión para juicios y contingencias	12	3,191	(87)
Previsión por obsolescencia	(2,055)	24,371	(8,006)
Impuestos	8,655	7,651	4,568
Otros	102,667	82,453	55,478
	7,349,446	6,058,499	5,366,733
Desconsolidación / Transferencia a activos disponibles para la venta	-	(158,828)	-
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio	(3,091,401)	(2,598,856)	(2,372,308)
	6,856,901	5,673,123	4,370,538
De operaciones discontinuas	(57,712)	(157,356)	(486,312)
	6,799,189	5,515,767	3,884,226

3 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2008	2007	2006
Honorarios y servicios	214,010	193,389	133,304
Costos laborales	447,150	402,919	279,768
Depreciación de propiedades, planta y equipo	12,096	13,272	9,926
Amortización de activos intangibles	245,226	235,998	54,776
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	571,823	462,640	361,655
Previsión para juicios y contingencias	37,101	30,738	13,881
Previsión por créditos incobrables	13,823	5,035	1,199
Impuestos	167,686	147,326	122,789
Otros	123,895	119,073	85,533
	1,832,810	1,610,390	1,062,831
De operaciones discontinuas	(13,799)	(36,441)	(8,025)
	1,819,011	1,573,949	1,054,806

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

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2008	2007	2006
Sueldos, jornales y cargas sociales	1,349,195	1,139,587	778,573
Indemnizaciones por despido	19,168	10,931	11,588
Beneficios por retiro – plan de beneficios definidos	6,633	7,454	2,461
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	(714)	11,120	-
	1,374,282	1,169,092	792,622
De operaciones discontinuas	(17,773)	(43,058)	(4,898)
	1,356,509	1,126,034	787,724

Al cierre de ejercicio, la cantidad de empleados fue 23,873 en 2008, 23,372 en 2007 y 21,751 en 2006.

5 Otros resultados operativos

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2008	2007	2006
(i) Otros ingresos operativos			
Reintegros de compañías de seguros y terceros	10,511	2,611	1,611
Ingresos netos por otras ventas	23,704	21,957	4,512
Ingresos netos por la venta de inversiones	-	-	6,933
Rentas netas	1,971	2,437	2,490
Otros	-	1,834	-
	36,186	28,839	15,546
De Operaciones discontinuas	(294)	(135)	(2,469)
	35,892	28,704	13,077
(ii) Otros egresos operativos			
Donaciones a entidades sin fines de lucro	2,871	2,283	4,463
Previsión para juicios y contingencias	(22)	(51)	-
Resultado por baja de activos fijos y materiales chatarreados	461	5,742	4,145
Acuerdo por el rescate de los Bonos 2005 de Maverick	-	10,275	-
Pérdida por desastres naturales	1,743	5,693	-
Previsión para otros créditos incobrables	(184)	395	(375)
Pérdidas por pagos anticipados a proveedores	3,830	-	-
Cargo por desvalorización	502,899	-	-
Otros	10,231	-	1,071
	521,829	24,337	9,304
De Operaciones discontinuas	(165)	(566)	-
	521,664	23,771	9,304

5 Otros resultados operativos (Cont.)

Los activos de vida útil prolongada incluyendo los activos intangibles identificables y el valor llave son regularmente revisados por desvalorización.

Los activos de vida útil prolongada son revisados por desvalorización cada vez que eventos o cambios 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 un test anual por desvalorización.

El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso y el valor razonable menos los costos de venta. Al evaluar los activos de vida útil prolongada por posible desvalorización, Tenaris estima que el valor recuperable basado en el valor en uso de la correspondiente Unidad Generadora de Efectivo (“UGE”). El valor en uso de estas unidades es determinado sobre las bases del valor presente de los flujos futuros de caja netos que serán generados con los activos testeados. Los flujos de caja son descontados a la tasa antes de impuestos que reflejan riesgos específicos de país y de moneda.

En ciertas circunstancias el valor razonable menos los costos de ventas es estimado si el valor en uso es menor que el valor en libros. Para fines de cálculos del valor razonable menos costos de venta, Tenaris usó el valor estimado de los flujos futuros de caja que un participante de mercado puede generar por la UGE descontados a una tasa después de impuestos.

El valor presente de los flujos de caja futuros involucran estimaciones altamente sensitivas y estimaciones específicas por la naturaleza de las actividades de las UGE tales como la tasa de descuento seleccionada, los cambios esperados en los precios de mercados y los cambios esperados en la demanda de los productos y servicios de Tenaris.

Para el test de desvalorización de diciembre de 2008, Tenaris usó proyecciones de caja por un período de cinco años con un valor final calculado en base a perpetuidad.

Las tasas de descuento son el 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.

Como consecuencia de los cambios en las condiciones económicas y financieras de los mercados, Tenaris registró un cargo por desvalorización de USD502.9 millones; de los cuales USD394.3 millones del cargo por desvalorización corresponden a activos intangibles originados en la adquisición de Maverick en 2006. Este cargo impactó las siguientes UGE: OCTG (EEUU y Colombia), Coiled Tubing, Prudential (Canadá) y Equipos de conducción eléctrica.

Las tasas antes de impuesto usadas en los cálculos oscilan entre el 11% y el 14% p.a. y para los flujos de caja posteriores al quinto año fue considerada una tasa de inflación y de crecimiento del 2%.

6 Resultados Financieros

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2008	2007	2006
Intereses ganados	49,114	93,458	61,401
Intereses perdidos	(185,851)	(275,763)	(93,638)
Intereses netos	(136,737)	(182,305)	(32,237)
Ganancia (pérdida) por diferencia de cambio y cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados (*)	(84,522)	(10,782)	29,129
Otros	(19,738)	(11,969)	(1,828)
Otros resultados financieros	(104,260)	(22,751)	27,301
Resultados financieros netos	(240,997)	(205,056)	(4,936)
De operaciones discontinuas	(238)	46	(16)
	(241,235)	(205,010)	(4,952)

Cada ítem incluido en esta nota difiere de su correspondiente línea en el Estado de Resultados ya que incluye el resultado por las operaciones discontinuas.

(*) Incluye una pérdida de USD40.7 millones y una ganancia de USD9.7 millones para 2008 y 2007 respectivamente de derivados implícitos.

7 Resultado de inversiones en compañías asociadas

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2008	2007	2006
De compañías asociadas	89,556	94,888	95,260
Ganancia por venta de compañías asociadas y otros	-	18,388	(593)
	89,556	113,276	94,667

8 Impuesto a las ganancias

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2008	2007	2006
Impuesto corriente	1,255,759	936,831	897,427
Impuesto diferido	(244,331)	(97,799)	(17,386)
	1,011,428	839,032	880,041
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva (a)	10,704	(5,654)	(6,060)
	1,022,132	833,378	873,981
De operaciones discontinuas	(10,457)	(9,454)	(4,004)
	1,011,675	823,924	869,977

8 Impuesto a las ganancias (Cont.)

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

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2008	2007	2006
Resultado antes del impuesto a las ganancias	2,876,185	2,865,491	2,882,201
Impuesto calculado con la tasa de cada país	878,330	844,191	901,580
Ganancias exentas / Gastos no deducibles (*)	122,161	2,860	(32,562)
Cambios en las tasas impositivas	(4,476)	(27,479)	-
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva (a)	10,704	(5,654)	(6,060)
Efecto por diferencias de cambio gravadas	8,878	11,660	10,069
Utilización de quebrantos impositivos no reconocidos anteriormente	(3,922)	(1,654)	(3,050)
Cargo por Impuesto	1,011,675	823,924	869,977

(*) Incluye el efecto impositivo por desvalorización.

(a) Tenaris, a través del método del pasivo, reconoce el impuesto diferido como la diferencia temporaria entre sus activos contables y su base impositiva. En consecuencia, por la aplicación de este método, Tenaris reconoce un resultado del impuesto diferido debido al efecto de la variación del tipo de cambio del peso argentino sobre el valor fiscal de los activos fijos de sus subsidiarias en Argentina, las cuales tiene al dólar estadounidense como su moneda funcional. Estos cargos son obligatorios bajo las NIIF a pesar de que la menor base impositiva de los activos solo reducirá la deducción impositiva de las amortizaciones en ejercicios futuros durante la vida útil de dichos activos y, en consecuencia, el cargo por impuesto diferido resultante no representa una obligación separada y exigible en ningún ejercicio.

9 Resultados y dividendos por acción

El resultado por acción se determina 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		
	2008	2007	2006
Resultado neto atribuible a los accionistas	2,124,802	1,923,748	1,945,314
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción (USD dollars por acción)	1.80	1.63	1.65
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	3.60	3.26	3.30
Dividendos pagados	(448,604)	(507,631)	(204,233)
Dividendos por acción	0.38	0.43	0.17
Dividendos por ADS (*)	0.76	0.86	0.35
Ganancia neta de operaciones discontinuas	411,110	34,492	47,180
Ganancia básica y diluida por acción	0.35	0.03	0.04
Ganancia básica y diluida por ADS (*)	0.70	0.06	0.08

(*) Cada ADS equivale a dos acciones

El 6 de noviembre de 2008, el Consejo de Administración de Tenaris aprobó el pago de un dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones a realizarse el 27 de noviembre de 2008 (o solamente en aquellas jurisdicciones donde dicho día no sea un día laborable, el 28 de noviembre de 2008) con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (ex-dividend date) fijada para el 24 de noviembre.

9 Resultados y dividendos por acción (Cont.)

El 4 de junio de 2008, la Asamblea de Accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.38 por acción (USD0.76 por ADS) ordinaria emitida y en circulación. El monto aprobado incluye el dividendo interino previamente pagado en noviembre de 2007 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El remanente, que asciende a USD0.25 por acción (USD0.50 por ADS), fue pagado el 26 de junio de 2008. En conjunto, el dividendo interino pagado en noviembre de 2007 y el remanente pagado en junio de 2008 ascendió aproximadamente a USD449 millones.

El 7 de noviembre de 2007, el Directorio de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones, el 22 de noviembre de 2007, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (ex-dividend date) el 19 de noviembre.

El 6 de junio de 2007, la Asamblea General de Accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.30 por acción ordinaria actualmente emitida y en circulación, con el valor agregado de aproximadamente USD354 millones. El dividendo en efectivo fue pagado el 21 de junio de 2007.

El 7 de junio de 2006, la Asamblea General de Accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual por un monto de USD0.30 por acción ordinaria actualmente emitida y en circulación. El monto aprobado incluía el dividendo interino previamente pagado el 16 de noviembre de 2005, por un monto de USD0.127 por acción. Tenaris pagó el saldo de este dividendo anual de USD0.173 por acción (USD0.346 por ADS) el 16 de junio de 2006. En conjunto, el dividendo interino pagado en noviembre de 2005 y el saldo pagado en junio de 2006 ascendieron aproximadamente a USD354 millones.

10 Propiedades, planta y equipo, neto

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008	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	642,269	6,570,777	196,538	327,019	35,818	7,772,421
Diferencias por conversión	(87,144)	(436,811)	(9,720)	(26,315)	(2,008)	(561,998)
Altas	16,125	7,769	2,110	381,375	4,603	411,982
Bajas / Consumos	(7,986)	(161,804)	(49,958)	-	(3,796)	(223,544)
Transferencias / Reclasificaciones	125,909	258,492	56,658	(446,222)	3,833	(1,330)
Valores al cierre del ejercicio	689,173	6,238,423	195,628	235,857	38,450	7,397,531
Depreciación y desvalorización						
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	163,919	4,196,295	132,729	-	10,471	4,503,414
Diferencias por conversión	(25,416)	(249,212)	(6,729)	-	(339)	(281,696)
Depreciación del ejercicio	19,431	239,990	31,622	-	1,206	292,249
Transferencias / Reclasificaciones	558	10,186	(10,744)	-	-	-
Bajas / Consumos	(2,628)	(157,296)	(47,914)	-	(116)	(207,954)
Cargo por desvalorización (ver Nota 5)	2,579	96,075	149	7,200	2,644	108,647
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	158,443	4,136,038	99,113	7,200	13,866	4,414,660
Al 31 de diciembre de 2008	530,730	2,102,385	96,515	228,657	24,584	2,982,871

10 Propiedades, planta y equipo, neto (Cont.)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007	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	542,947	5,991,966	168,173	392,843	28,412	7,124,341
Diferencias por conversión	19,840	184,258	4,845	20,324	1,345	230,612
Altas	10,502	12,321	2,753	393,579	6,417	425,572
Bajas / Consumos	(9,289)	(37,596)	(8,230)	-	(1,113)	(56,228)
Transferencias / Reclasificaciones	48,939	393,632	28,230	(473,857)	770	(2,286)
Altas por combinaciones de negocios (ver Nota 27)	55,551	81,418	6,973	8,598	-	152,540
Desconsolidación / transferencia a activos disponibles para la venta	(26,221)	(55,222)	(6,206)	(14,468)	(13)	(102,130)
Valores al cierre del ejercicio	642,269	6,570,777	196,538	327,019	35,818	7,772,421
Depreciación						
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	146,941	3,917,941	112,900	-	7,318	4,185,100
Diferencias por conversión	4,842	84,371	3,400	-	417	93,030
Depreciación del ejercicio	17,259	233,637	24,936	-	1,253	277,085
Transferencias / Reclasificaciones	4	(1,418)	(81)	-	1,483	(12)
Bajas / Consumos	(2,382)	(24,310)	(5,992)	-	-	(32,684)
Desconsolidación / transferencia a activos disponibles para la venta	(2,745)	(13,926)	(2,434)	-	-	(19,105)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	163,919	4,196,295	132,729	-	10,471	4,503,414
Al 31 de diciembre de 2007	478,350	2,374,482	63,809	327,019	25,347	3,269,007

Las Propiedades, planta y equipo incluyen intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2008 y 2007 de USD2,548 y USD2,943, respectivamente.

11 Activos intangibles, netos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave (**)	Cientela	Total
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	186,073	500,523	2,149,037	2,072,006	4,907,639
Diferencias por conversión	(9,906)	(7,469)	(16,836)	(100,264)	(134,475)
Altas	26,970	4,286	-	-	31,256
Transferencias / Reclasificaciones	635	(1,606)	-	3,512	2,541
Bajas	(160)	(77)	(1,402)	-	(1,639)
Valores al cierre del ejercicio	203,612	495,657	2,130,799	1,975,254	4,805,322
Amortización y desvalorización					
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	124,164	67,200	-	173,923	365,287
Diferencias por conversión	(8,041)	(163)	(684)	(14,144)	(23,032)
Amortización del ejercicio	17,851	63,198	-	159,636	240,685
Transferencias / Reclasificaciones	-	-	-	1,211	1,211
Cargo por desvalorización (ver Nota 5)	-	-	326,124	68,128	394,252
Bajas	-	(68)	-	-	(68)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	133,974	130,167	325,440	388,754	978,335
Al 31 de diciembre de 2008	69,638	365,490	1,805,359	1,586,500	3,826,987

11 Activos intangibles, netos (Cont.)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas	Valor llave (**)	Clientela	Total
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	155,155	103,140	1,227,720	1,493,800	2,979,815
Diferencias por conversión	6,988	1,297	13,188	77,526	98,999
Altas	22,174	171	-	-	22,345
Altas por combinaciones de negocios (ver Nota 27)	1,600	497,780	1,042,015	593,800	2,135,195
Transferencias	1,004	5,925	-	-	6,929
Reclasificaciones	-	460	(11,758)	231	(11,067)
Bajas	(506)	(209)	-	-	(715)
Desconsolidación / transferencia a activos disponibles para la venta	(342)	(108,041)	(122,128)	(93,351)	(323,862)
Valores al cierre del ejercicio	186,073	500,523	2,149,037	2,072,006	4,907,639
Amortización y desvalorización					
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	95,079	12,761	-	27,477	135,317
Diferencias por conversión	5,537	903	-	3,189	9,629
Amortización del ejercicio	23,819	56,423	-	157,493	237,735
Transferencias	-	4,655	-	-	4,655
Bajas	(9)	(209)	-	-	(218)
Desconsolidación / transferencia a activos disponibles para la venta	(262)	(7,333)	-	(14,236)	(21,831)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	124,164	67,200	-	173,923	365,287
Al 31 de diciembre de 2007	61,909	433,323	2,149,037	1,898,083	4,542,352

(*) Incluye Tecnología.

(**) El valor llave al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, corresponde principalmente al segmento Tubos.

A continuación se expone la asignación geográfica del valor llave:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
América del Sur	189,376	190,778
Europa	769	769
Norte América	1,615,214	1,957,490
	1,805,359	2,149,037

De los USD1,890.6 millones de valor llave y activos intangibles con vida útil indefinida, USD772.0 millones y USD919.9 millones corresponden a las adquisiciones de Maverick y Hydril respectivamente. Para los fines de evaluar una posible desvalorización, el valor llave es asignado a cada una de las UGE de Tenaris que se espera se beneficiarán de las sinergias de la combinación.

12 Inversiones en compañías asociadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Al inicio del ejercicio	509,354	422,958
Diferencias por conversión	(51,004)	3,595
Resultado de inversiones en compañías asociadas	89,556	94,888
Dividendos y distribuciones recibidas	(15,032)	(12,170)
Reorganización de Dalmine Energie, Lomond y otros	-	83
Incremento de reservas en el Patrimonio Neto de Ternium y otras	(5,867)	-
Al cierre del ejercicio	527,007	509,354

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	
		2008	2007	2008	2007
Ternium S.A.	Luxemburgo	11.46%	11.46%	504,288	487,705
Otros	-	-	-	22,719	21,649
				527,007	509,354

Se expone a continuación un detalle de la información financiera de cada compañía asociada significativa, detallando el total de activos, pasivos, ingresos y ganancias o pérdidas:

	Ternium S.A.	
	2008	2007
Activo no corriente	5,491,408	8,553,123
Activo corriente	5,179,839	5,095,959
Total del Activo	10,671,247	13,649,082
Pasivo no corriente	3,374,964	5,401,549
Pasivo corriente	1,734,819	1,989,610
Total del Pasivo	5,109,783	7,391,159
Participación Minoritaria	964,094	1,805,243
Ingresos por ventas	8,464,885	5,633,366
Ganancia bruta	2,336,858	1,345,695
Ganancia por operaciones discontinuas	157,095	579,925
Ganancia neta del período atribuible a los accionistas de la compañía	715,418	784,490

13 Otras inversiones – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Depósitos en compañías de seguro	18,487	14,661
Inversiones en otras sociedades	12,370	12,568
Otras	7,498	8,274
	38,355	35,503

14 Otros créditos – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Organismos gubernamentales	5,138	5,637
Anticipos y préstamos con el personal	13,512	10,464
Créditos fiscales	10,013	13,547
Créditos por ventas	208	1,135
Créditos con sociedades relacionadas	495	633
Cuentas a cobrar por contratos “off-take”	114	4,439
Depósitos legales	15,812	19,724
Anticipos a proveedores y otros anticipos	38,862	-
Instrumentos financieros derivados	-	9,677
Otros	3,615	9,065
	87,769	74,321
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 23 (i))	(5,017)	(10,583)
	82,752	63,738

15 Inventarios

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Productos terminados	1,122,147	1,050,634
Productos en proceso	665,982	544,020
Materias primas	659,973	402,476
Materiales varios	430,488	389,188
Bienes en tránsito	306,155	314,749
	3,184,745	2,701,067
Previsión por obsolescencia (ver Nota 24 (i))	(93,344)	(102,211)
	3,091,401	2,598,856

16 Otros créditos y anticipos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	41,244	37,727
Organismos gubernamentales	3,793	3,225
Anticipos y préstamos al personal	14,552	10,886
Anticipos a proveedores y otros anticipos	33,063	58,701
Reembolsos por exportaciones	35,319	34,519
Créditos con sociedades relacionadas	45,735	35,551
Instrumentos financieros derivados	41,509	5,581
Diversos	41,513	43,504
	256,728	229,694
Previsión por créditos incobrables (ver Nota 24 (i))	(5,247)	(7,284)
	251,481	222,410

17 Créditos fiscales Corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
I.V.A. crédito fiscal	167,691	126,674
Anticipos de impuestos	33,916	116,083
	201,607	242,757

18 Créditos por ventas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Comunes	2,066,698	1,651,012
Documentos a cobrar	71,448	104,747
Créditos con sociedades relacionadas	19,278	17,604
	2,157,424	1,773,363
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 24 (i))	(34,128)	(24,530)
	2,123,296	1,748,833

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 2008				
Garantizados	929,566	742,854	173,687	13,025
No garantizados	1,227,858	914,784	281,946	31,128
Garantizados y no garantizados	2,157,424	1,657,638	455,633	44,153
Previsión para créditos incobrables	(34,128)	(246)	(2,997)	(30,885)
Valor neto	2,123,296	1,657,392	452,636	13,268
Al 31 de diciembre de 2007				
Garantizados	886,970	746,722	97,407	42,841
No garantizados	886,393	704,031	158,735	23,627
Garantizados y no garantizados	1,773,363	1,450,753	256,142	66,468
Previsión para créditos incobrables	(24,530)	-	(789)	(23,741)
Valor neto	1,748,833	1,450,753	255,353	42,727

No han sido renegociados en el último año activos financieros materiales que se encuentren completamente realizados.

19 Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras inversiones

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Otras inversiones		
Activos financieros	45,863	87,530
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo e inversiones de corto plazo	1,538,769	962,497

20 Deudas bancarias y financieras

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
No Corrientes		
Préstamos bancarios	1,225,267	2,858,122
Otros préstamos	22,803	24,071
Leasing financiero	564	1,067
Costo emisión de deuda	(7,586)	(13,794)
	1,241,048	2,869,466
Corrientes		
Préstamos bancarios	1,608,467	1,119,004
Otros préstamos	119,135	32,521
Giros bancarios en descubierto	13,747	8,194
Leasing financiero	368	696
Costo emisión de deuda	(5,750)	(9,636)
	1,735,967	1,150,779
Total Deudas bancarias y financieras	2,977,015	4,020,245

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 2008							
Leasing financiero	368	165	160	160	79	-	932
Otros préstamos	1,735,599	527,379	511,125	135,615	50,064	16,301	2,976,083
Total Deudas bancarias y financieras	1,735,967	527,544	511,285	135,775	50,143	16,301	2,977,015
Interés a devengar	98,668	24,163	16,329	5,896	1,920	2,030	149,006
Total Deudas bancarias y financieras más interés a devengar	1,834,635	551,707	527,614	141,671	52,063	18,331	3,126,021

Las deudas bancarias y financieras más significativas incluyen:

En millones de USD					
Fecha de desembolso	Tomador	Tipo	Monto principal	Monto pendiente	Vencimiento
Mayo 2007	Tenaris	Préstamo sindicado	1,000.0	250.0	Mayo 2009 (*)
Octubre 2006	Siderca	Préstamo sindicado	480.5	288.3	Octubre 2009
Marzo 2005	Tamsa	Préstamo sindicado	300.0	180.0	Marzo 2010
Octubre 2006	Tamsa	Préstamo sindicado	700.0	466.7	Octubre 2011
Octubre 2006	Maverick	Préstamo sindicado	750.0	452.3	Octubre 2011
Octubre 2006	Dalmine	Préstamo sindicado	150.0	100.0	Octubre 2011
Mayo 2007	Hydril	Préstamo sindicado	300.0	233.0	Mayo 2012
Junio 2008	Dalmine	Préstamo bilateral	150.0	150.0	Junio 2013

(*) A opción de la Compañía, este préstamo puede ser extendido hasta mayo de 2012, notificando al Agente por los menos tres días hábiles antes del vencimiento original.

Los principales *covenants* sobre estos préstamos se indican en la Nota 27 a) y c).

La deuda consolidada de Tenaris incluye USD57 millones de Dalmine y USD11 millones de Confab con garantía real sobre activos de estas subsidiarias.

Al 31 de diciembre de 2008, 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 2008 y 2007. Los cambios en las tasas de interés son básicamente debido a cambios en las tasas de interés variables.

	2008	2007
Préstamos bancarios	5.23%	5.80%
Otros préstamos	4.99%	5.50%
Leasing financiero	7.74%	2.52%

20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

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

Deudas bancarias y financieras no corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2008	2007
USD	Variable	2,268,381	3,448,850
USD	Fija	20	18
EUR	Variable	14,310	34,268
EUR	Fija	5,133	6,772
BRL	Variable	11,397	20,596
		2,299,241	3,510,504
Menos: La porción corriente de los préstamos a mediano y largo plazo		(1,073,974)	(652,382)
Total de deudas bancarias y financieras no corrientes		1,225,267	2,858,122

Otros préstamos no corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2008	2007
USD	Variable	28,032	26,412
		28,032	26,412
Menos: La porción corriente de los préstamos a mediano y largo plazo		(5,229)	(2,341)
Total obligaciones y otros préstamos no corrientes		22,803	24,071

Leasing financiero no corriente

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2008	2007
EUR	Fija	195	367
EUR	Variable	-	66
COP	Variable	-	74
USD	Fija	737	14
JPY	Fija	-	1,242
		932	1,763
Menos: La porción corriente de los préstamos a mediano y largo plazo		(368)	(696)
Total leasing financiero no corriente		564	1,067

Los valores contables de los activos de Tenaris prendados en garantía de pasivos son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Propiedades, planta y equipo como garantía de préstamos hipotecarios	247,143	366,960

20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

Apertura de las deudas financieras de corto plazo por moneda y tasa es la siguiente:

Deudas bancarias y financieras corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2008	2007
USD	Variable	1,134,416	626,946
USD	Fija	76,472	194,098
EUR	Variable	251,138	209,418
EUR	Fija	837	1,432
CNY	Variable	3,951	-
BRL	Variable	5,370	6,665
ARS	Fija	115,541	32,383
MXN	Fija	-	40,981
VEB	Variable	20,509	-
VEB	Fija	233	7,081
Total deudas bancarias y financieras corrientes		1,608,467	1,119,004

Giros bancarios en descubierto corrientes

Moneda	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2008	2007	
USD	51	260	
EUR	24	40	
ARS	8,871	5,523	
VEB	44	57	
CAD	-	9	
NGN	4,051	2,187	
COP	706	116	
RON	-	2	
Total giros bancarios en descubierto		13,747	8,194

Otros préstamos corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2008	2007
EUR	Variable	111,448	28,920
USD	Variable	2,186	3,530
USD	Fixed	5,229	-
CAD	Variable	1	-
AED	Variable	271	71
Total otros préstamos corrientes		119,135	32,521

20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

Leasing financiero corriente

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2008	2007
EUR	Fija	189	173
EUR	Variable	-	24
COP	Variable	-	74
JPY	Fija	-	420
USD	Fija	179	5
Total leasing financiero corriente		368	696

21 Impuesto a las ganancias diferido

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

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre	
	2008	2007
Al inicio del ejercicio	923,246	700,304
Diferencias por conversión	(49,022)	27,666
Altas por combinaciones de negocios	-	353,845
Desconsolidación / transferencia a activos disponibles para la venta	(464)	(68,086)
Reclasificaciones	2,421	-
Resultado ganancia	(240,754)	(97,799)
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva	10,704	(5,654)
Participación de los trabajadores en las utilidades diferidas	17,384	12,970
Al cierre del ejercicio	663,515	923,246

El movimiento en los activos y pasivos diferidos durante el ejercicio es el siguiente:

Pasivo impositivo diferido

	Propiedades, planta y equipo			Total
	Inventarios	Intangibles y otros (a)		
Al inicio del ejercicio	300,459	39,620	893,757	1,233,836
Diferencias por conversión	(37,609)	(5,137)	(22,281)	(65,027)
Desconsolidación / transferencia a disponible para la venta	-	-	(464)	(464)
Resultado pérdida/(ganancia)	(20,424)	14,693	(108,776)	(114,507)
Al 31 de diciembre de 2008	242,426	49,176	762,236	1,053,838

21 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)

	Propiedades, planta y equipo		Intangibles y otros (a)	Total
	Inventarios			
Al inicio del ejercicio	317,148	51,367	623,430	991,945
Diferencias por conversión	14,411	139	20,876	35,426
Altas por combinaciones de negocios	14,668	8,467	365,633	388,768
Desconsolidación / transferencia a disponible para la venta	(4,641)	(7,611)	(63,661)	(75,913)
Resultado pérdida/(ganancia)	(41,127)	(12,742)	(52,521)	(106,390)
Al 31 de diciembre de 2007	300,459	39,620	893,757	1,233,836

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

Activo impositivo diferido

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(46,737)	(143,652)	(1,396)	(118,805)	(310,590)
Diferencias por conversión	5,243	211	46	10,505	16,005
Reclasificaciones	-	-	-	2,421	2,421
Resultado pérdida/(ganancia)	(17,569)	(75,528)	(394)	(4,668)	(98,159)
Al 31 de diciembre de 2008	(59,063)	(218,969)	(1,744)	(110,547)	(390,323)

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(42,270)	(142,843)	(3,634)	(102,894)	(291,641)
Diferencias por conversión	(4,815)	(1,033)	(436)	(1,476)	(7,760)
Altas por combinaciones de negocios	(29,919)	(3,235)	(235)	(1,534)	(34,923)
Desconsolidación / Transferencia a activos disponibles para la venta	9,655	3,321	51	(5,200)	7,827
Resultado pérdida/(ganancia)	20,612	138	2,858	(7,701)	15,907
Al 31 de diciembre de 2007	(46,737)	(143,652)	(1,396)	(118,805)	(310,590)

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) los cargos por impuesto a las ganancias diferido se relacionan con la misma autoridad fiscal. Los siguientes montos, compensados adecuadamente, se exponen en el Estado de Situación Patrimonial Consolidado:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Activo impositivo diferido	(390,323)	(310,590)
Pasivo impositivo diferido	1,053,838	1,233,836
	663,515	923,246

Los saldos expuestos en el estado de situación patrimonial incluyen:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Activos impositivos diferidos a recuperar en más de 12 meses	(71,849)	(74,741)
Pasivos impositivos diferidos a cancelar en más de 12 meses	1,002,325	1,214,468

22 **Otras deudas**

(i) Otras deudas no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Deudas sociales		
Participación de los empleados en las utilidades establecida por ley	26,381	51,217
Indemnizaciones por despido (a)	56,939	59,862
Beneficios por retiro (b)	39,130	41,877
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	10,406	11,120
	132,856	164,076
Deudas impositivas	12,605	8,723
Instrumentos financieros derivados	55,926	45
Diversos	21,755	12,566
	90,286	21,334
	223,142	185,410

(a) Indemnizaciones por despido

Los importes expuestos en el estado de situación patrimonial son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Total incluido en deudas sociales no corrientes	56,939	59,862

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Costo del servicio corriente	16,343	7,877
Intereses	2,825	3,054
Total incluido en Costos laborales	19,168	10,931

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Tasa de descuento	4% - 5%	4% - 5%
Tasa de incremento en la compensación	2% - 4%	2% - 4%

(b) Beneficios por retiro

- **No fondeados**

Los importes expuestos en el estado de situación patrimonial son detallados a continuación:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	40,336	36,153
Pérdidas actuariales no reconocidas	(14,577)	(13,137)
Pasivo contabilizado	25,759	23,016

22 Otras deudas (Cont.)

(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

(b) Beneficios por retiro (Cont.)

- **No fondeados (Cont.)**

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Costo del servicio corriente	555	423
Intereses	1,776	1,548
Pérdidas netas actuariales reconocidas en el ejercicio	395	195
Total incluido en Costos laborales	2,726	2,166

Variaciones del pasivo expuesto en el estado de situación patrimonial:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Al inicio del ejercicio	23,016	19,657
Diferencias por conversión	(1,857)	1,617
Transferencias, reclasificaciones y nuevos participantes del plan	3,013	422
Gasto total	2,726	2,166
Contribuciones pagadas	(1,139)	(5,499)
Altas por combinaciones de negocios	-	7,103
Desconsolidación / Transferencia a disponible para la venta	-	(2,450)
Al cierre del ejercicio	25,759	23,016

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Tasa de descuento	6% - 7%	5% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	2% - 3%	2% - 5%

- **Fondeados**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Valor presente de las obligaciones fondeadas	120,360	142,452
Pérdidas actuariales no reconocidas	(7,476)	(1,404)
Valor razonable de los activos del plan	(99,513)	(122,187)
Pasivo contabilizado	13,371	18,861

22 Otras deudas (Cont.)

(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

(b) Beneficios por retiro (Cont.)

- **Fondeados (Cont.)**

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Costo del servicio corriente	2,327	4,826
Intereses	6,995	6,391
Ganancias netas actuariales reconocidas en el ejercicio	(60)	(4,452)
Retorno esperado sobre los activos del plan	(5,043)	(1,477)
Restricciones y liquidaciones	(312)	-
Total incluido en Costos laborales	3,907	5,288

Variaciones del pasivo expuesto en el estado de situación patrimonial:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Al inicio del ejercicio	142,452	87,153
Diferencias por conversión	(21,016)	14,240
Transferencias, reclasificaciones y nuevos participantes del plan	6,735	(839)
Gasto total	8,696	10,437
Altas por combinaciones de negocios	-	35,816
Ganancias y pérdidas actuariales	(10,767)	3,455
Beneficios pagados	(5,740)	(7,730)
Otros	-	(80)
Al cierre del ejercicio	120,360	142,452

Movimiento en el valor razonable de los activos del plan:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Al inicio del ejercicio	(123,591)	(70,743)
Reclasificaciones, transferencias y nuevos participantes del plan	(6,213)	-
Retorno esperado sobre los activos del plan	(5,043)	(7,074)
Ganancias y pérdidas actuariales	11,021	(1,530)
Diferencias por conversión	17,452	(11,992)
Contribuciones pagadas	(6,355)	(5,694)
Beneficios pagados	5,740	7,730
Altas por combinaciones de negocios	-	(34,288)
Al cierre del ejercicio	(106,989)	(123,591)

22 Otras deudas (Cont.)

(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

(b) Beneficios por retiro (Cont.)

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Tasa de descuento	6% - 7%	5% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	2% - 3%	2% - 5%

(ii) Otras deudas corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Sueldos y cargas sociales	166,139	187,851
Deudas con sociedades relacionadas	1,424	7,846
Instrumentos financieros derivados	21,866	15,506
Diversos	53,191	41,001
	242,620	252,204

23 Previsiones no corrientes

(i) Deducidas de créditos no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Valores al inicio del ejercicio	(10,583)	(14,120)
Diferencias por conversión	1,157	141
Reversiones / Previsiones adicionales	(71)	(558)
Reclasificaciones	(551)	-
Utilización del ejercicio	5,031	3,954
Al 31 de diciembre	(5,017)	(10,583)

(ii) Incluidas en el pasivo

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Valores al inicio del ejercicio	97,912	92,027
Diferencias por conversión	(12,636)	6,747
Altas por combinaciones de negocios	-	2,997
Desconsolidación / Transferencia a disponible para la venta	-	(780)
Reversiones / Previsiones adicionales	25,604	22,393
Reclasificaciones	(8,408)	(4,534)
Utilización del ejercicio	(12,946)	(20,938)
Al 31 de diciembre	89,526	97,912

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 2008			
Valores al inicio del ejercicio	(24,530)	(7,284)	(102,211)
Diferencias por conversión	709	208	6,552
Reversiones / Previsiones adicionales	(13,901)	238	2,355
Reclasificaciones	-	551	-
Utilización del ejercicio	3,594	1,040	(40)
Al 31 de diciembre de 2008	(34,128)	(5,247)	(93,344)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

Valores al inicio del ejercicio	(22,786)	(7,784)	(79,473)
Diferencias por conversión	(1,383)	(385)	(3,949)
Altas por combinaciones de negocios	(1,222)	(534)	(13,517)
Desconsolidación / Transferencia a activos disponibles para la venta	904	1	14,308
Reversiones / Previsiones adicionales	(5,065)	193	(24,371)
Reclasificaciones	-	-	(3,527)
Utilización del ejercicio	5,022	1,225	8,318
Al 31 de diciembre de 2007	(24,530)	(7,284)	(102,211)

(ii) *Incluidas en el pasivo*

	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008			
Valores al inicio del ejercicio	9,136	10,206	19,342
Diferencias por conversión	3	(1,369)	(1,366)
Reversiones / Previsiones adicionales	5,222	6,667	11,889
Reclasificaciones	-	8,408	8,408
Utilización del ejercicio	(5,043)	(4,719)	(9,762)
Al 31 de diciembre de 2008	9,318	19,193	28,511

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

Valores al inicio del ejercicio	20,094	6,551	26,645
Diferencias por conversión	350	1,221	1,571
Altas por combinaciones de negocios	3,471	-	3,471
Desconsolidación / Transferencia a disponible para la venta	(3,157)	-	(3,157)
Reversiones / Previsiones adicionales	4,035	7,450	11,485
Reclasificaciones	(3,527)	-	(3,527)
Utilización del ejercicio	(12,130)	(5,016)	(17,146)
Al 31 de diciembre de 2007	9,136	10,206	19,342

25 Instrumentos financieros derivados

Valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados

Los valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados incluidos en otras deudas y otros créditos a la fecha de los estados contables, de acuerdo con NIC 39, son:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Contratos con valores razonables positivos		
Contratos derivados de monedas extranjeras	41,509	15,258
Contratos con valores razonables negativos		
Contratos de "swap" de tasas de interés	(29,220)	(3,013)
Contratos derivados de monedas extranjeras	(17,814)	(22,215)
Derivados implícitos por compras a futuro en Dólares Canadienses	(30,758)	9,677

Derivados de tipo de cambio

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

Moneda	Contrato	Plazo	Valor razonable neto al 31 de diciembre de 2008	Valor razonable neto al 31 de diciembre de 2007
USD/EUR	Compras a futuro en Euros	2009	11,320	1,408
USD/JPY	Compras a futuro en Yenes Japoneses	2009	217	(1,157)
BRL/USD	Ventas a futuro en Reales Brasileños	2009	11,109	(126)
KWD/USD	Ventas a futuro en Dinar de Kuwait	2009	857	(10,821)
BRL/EUR	Compras a futuro en Euros	2009	4,901	-
MXN/EUR	Compras a futuro en Euros	2009	8,186	-
COP/USD	Ventas a futuro en Pesos Colombianos	2008	-	111
GBP/USD	Ventas a futuro en Libras Esterlinas	2008	-	152
USD/MXN	Compras a futuro de Pesos Mexicanos	2008	-	327
CAD/USD	Ventas a futuro en Dólares Canadienses	2009	(1,631)	3,062
RON/USD	Ventas a futuro en Leus Rumanos	2009	(984)	87
USD/ARS	Compras a futuro en Pesos Argentinos	2009	(10,280)	-
Subtotal			23,695	(6,957)
USD/CAD	Derivados implícitos por compras a futuro en Dólares Canadienses	2017	(30,758)	9,677
Total			(7,063)	2,720

Adicionalmente, a las transacciones con derivados desarrolladas para obtener cobertura contra el riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera, Tenaris ha identificado ciertos derivados implícitos y de acuerdo con la NIC 39 ("Instrumentos Financieros: Reconocimientos y Medición") los registró separadamente de sus contratos principales.

Swaps de tasas de interés variables

A fin de minimizar el efecto volátil de los tipos de cambio en los pagos sobre las tasas de interés, Tenaris ha concertado un número de swaps con knock in, cubriendo parcialmente la deuda remanente. Un swap knock in es un tipo de opción de barrera, la cual es activada si una tasa de referencia alcanza un nivel "set" ("knock in") al cierre de un cierto período. Un monto total nominal de USD500 millones estaba cubierto por estos instrumentos. Las primeras fechas fijadas para el riesgo subyacente de las tasas de interés ocurrirán en abril, mayo y junio de 2009.

25 Instrumentos financieros derivados (Cont.)

La apertura de los instrumentos financieros derivados es la siguiente:

Tipo de derivado	Tasa de referencia	Plazo	Valor nominal	Valor razonable neto al 31 de diciembre de	
				2008	2007
Tasa de interés collar	Libor 6M	2008	800,000	-	(2,922)
Pago fijo/Recibo variable	Euribor	2009/2010	3,054	(82)	(91)
Swaps con KI (2.50%)	Libor 6M	2011	500,000	(29,138)	-
			1,303,054	(29,220)	(3,013)

Contabilidad de cobertura

Tenaris aplica contabilidad de cobertura para cubrir ciertos flujos de caja de acuerdo con proyecciones altamente probables. Los siguientes son los derivados que fueron designados para cobertura al 31 de diciembre de 2008.

- *Cobertura de moneda extranjera*

Moneda	Contrato	Plazo	Valor razonable 31 de diciembre		Reserva por cobertura al 31 de diciembre	
			2008	2007	2008	2007
USD/EUR	Compras a futuro en Euros	2008	-	972	-	972
KWD/USD	Ventas a futuro en Dinar de Kuwait	2008	-	(6,434)	-	(6,434)
BRL/EUR	Compras a futuro en Euros	2009	4,901	-	6,716	-
BRL/USD	Ventas a futuro en Reales Brasileños	2008	-	-	362	-
MXN/EUR	Compras a futuro en Euros	2009	5,432	-	5,671	-
			10,333	(5,462)	12,749	(5,462)

- *Cobertura de tasa de interés*

Tipo de derivado	Tasa	Plazo	Tasa de interés	Monto pendiente	Valor razonable 31 de diciembre		Reserva en P.N. 31 de diciembre	
					2008	2007	2008	2007
Tasa de interés collar	Libor 6M	2008	4.45% - 5.4%	800,000	-	(2,922)	-	(2,922)
Pago fijo/Recibo variable	Euribor	2009/2010	5.72%	3,054	(82)	(91)	(106)	(91)
Swaps con KI (2.50%)	Libor 6M	2011	4.60% - 5.08%	500,000	(29,138)	-	(29,631)	-
					(29,220)	(3,013)	(29,737)	(3,013)

25 Instrumentos financieros derivados (Cont.)

Durante 2008, la ineffectividad total reconocida en el estado de resultados originada por cobertura de flujos de caja fue de USD5.2 millones.

La siguiente es un resumen de la evolución de la reserva de cobertura, no incluyendo el efecto impositivo:

	Reserva en P.N. Dic-06	Movimientos 2007	Reserva en P.N. Dic-07	Movimientos 2008	Reserva en P.N. Dic-08
Diferencia de cambio	811	(6,273)	(5,462)	18,211	12,749
Tasa de interés	1,267	(4,280)	(3,013)	(26,724)	(29,737)
Total Cobertura de flujos de caja	2,078	(10,553)	(8,475)	(8,513)	(16,988)

26 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

Contingencias:

Tenaris se encuentra involucrada en litigios que surgen periódicamente en el curso habitual de sus negocios y actividades comerciales. En base a 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 significativos respecto a la situación financiera consolidada o del resultado de las operaciones de Tenaris.

Litigio relacionado a Asbestos

Dalmine S.p.A. (“Dalmine”), una subsidiaria de Tenaris organizada en Italia, está actualmente sujeta a 16 procedimientos judiciales por heridas relacionadas con el trabajo, originadas por el uso de asbestos en sus procesos productivos durante el período 1960 a 1980. Asimismo, otros 39 procedimientos extra judiciales relacionados con reclamos de asbestos han sido presentados ante Dalmine.

Al 31 de diciembre de 2008, el total de las demandas pendientes contra Dalmine eran 55 (de las cuales, ninguna es cubierta por el seguro): durante el 2008, 9 nuevas demandas fueron presentadas, 4 fueron adjudicadas, de los cuales 4 fueron pagados, ningún reclamo fue desestimado y 6 demandas fueron resueltas. El monto que Tenaris estima a la fecha es EUR6.9 millones (USD9.6 millones). Dalmine estima que su obligación potencial máxima en relación a los reclamos en los que, aún no se ha llegado a un acuerdo, es de aproximadamente EUR17 millones (USD23.7 millones).

Las previsiones de Dalmine por la potencial responsabilidad que tenga que asumir debido a estas demandas se basan en el promedio de las cantidades pagadas por demandas relacionadas con asbestos más una cantidad adicional relacionada con algunos reembolsos pedidos por la autoridad de la Seguridad Social. La máxima obligación potencial no es determinable, ya que en algunos casos las peticiones para cubrir los daños no especifican cantidades, con lo cual son determinadas por la corte. El momento del pago de las cantidades demandadas no es determinable actualmente.

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

Litigio asociado a Maverick

El 11 de diciembre de 2006, el Banco de Nueva York (“BNY”), como fiduciario de los bonistas de la subsidiaria de Tenaris Maverick Tube Corporation (“Maverick”) de las Obligaciones Negociables 2004 4% Convertibles de Maverick con vencimiento en el 2033 conforme al prospecto de emisión entre Maverick y BNY (“Bonistas”), entabló una demanda contra Maverick y Tenaris en la Corte del Distrito Meridional de Nueva York en los Estados Unidos. El reclamo alega incumplimiento de contrato en contra de Maverick dado que la adquisición de Maverick por parte de Tenaris incumpliría el “Cambio de Control por un Adquirente Público” del prospecto, alegando incumplimiento de contrato por parte de Maverick por rechazar la consideración especificada en el “Cambio de Control por un Adquirente Público” del prospecto a los Bonistas cuyos bonos encuadraban en dicha consideración. El reclamo busca una sentencia por la cual la adquisición de Maverick por parte de Tenaris fue un “Cambio de Control por un Adquirente Público” del prospecto, y por consiguiente alega reclamos por violación del contrato y enriquecimiento inequitativo contra Tenaris. La defensa presentó una moción para desestimar el reclamo, o como alternativa, para juicio sumario el 13 de marzo de 2007. El demandante presentó una moción para juicio parcial sumario en la misma fecha. El 25 de enero de 2008 Law Debenture Trust Company of New York “Law Debenture” (como sucesor de BNY como representante bajo el acuerdo de adhesión) sustituyó a BNY como demandante.

El 15 de octubre de 2008, la corte emitió una decisión sobre este asunto. La corte denegó el reclamo de la demandante por juicio sumario mientras que accedió a la moción de los demandados por juicio sumario. El 20 de noviembre de 2008, Law Debenture interpuso una apelación en la Corte de Apelaciones de Estados Unidos para Segunda instancia.

Tenaris estima que la demanda es sin merito. Por consiguiente, no se registró ninguna previsión en estos Estados Contables Consolidados. Si las demandas prosperaran, Tenaris estima alcanzarán aproximadamente USD50 millones, más intereses.

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 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 83.5 millones de pesos argentinos (aproximadamente USD24.3 millones) en concepto de impuestos y cargos punitivos al 31 de diciembre de 2008. De acuerdo a la opinión de los asesores fiscales de Siderca, Tenaris considera 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.

Reclamo de un cliente

Este pleito fue presentado el 6 de septiembre de 2007, contra tres subsidiarias de Tenaris, alegando negligencia, grave negligencia y actos intencionales caracterizados como incentivos fraudulentos concernientes a supuestos defectos en la tubería de revestimiento. La demandante alegó la completa pérdida de un pozo de producción de gas natural y daños por malformaciones que imposibilitan la exploración y la producción adicionales en el lugar. Este pleito fue posteriormente revisado para incorporar a la Compañía y otras de las subsidiarias como defensores y para cambiar los reclamos sobre incumplimiento de contrato y fraude. El 22 de octubre de 2008, la demandante nuevamente revisó su petición para incorporar nuevas cuentas (incluyendo pasivos estrictos) e incrementar su reclamo por daños hasta USD245 millones, más daños punitivos, daños triplicados y honorarios de abogados. Cada petición fue presentada a un asegurador de la subsidiaria de Tenaris, y la subsidiaria de Tenaris recibió el acuerdo del asegurador para proveer defensa. El asegurador se reservó los derechos con respecto a sus obligaciones de indemnización. El caso está fijado para juicio el 9 de junio de 2009. Una previsión de USD2.3 millones ha sido registrada en los presentes Estados Contables Consolidados.

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

Reclamo laboral

En enero de 2002, varios trabajadores interpusieron una demanda contra Tubos de Acero de Venezuela S.A., una subsidiaria de Tenaris (“TAVSA”) argumentando que dicha compañía había hecho pagos incompletos de obligaciones por indemnizaciones y otros beneficios laborales debidas a ellos por la finalización de sus empleos. El valor del reclamo es de aproximadamente USD31.8 millones. Una decisión concerniente al número de demandas admisibles está actualmente pendiente para argumentos orales ante la Corte Suprema de Justicia. TAVSA cree que tiene defensa meritoria y está defendiendo vigorosamente el litigio. Una provisión por un monto de USD2.1 millones ha sido registrada en estos Estados Financieros Consolidados.

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 comenzando en enero de 2007. Los precios son ajustados trimestralmente acorde a las condiciones del mercado y el monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD732 millones.
- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato de compra de materia prima por diez años con QIT, bajo el cual se compromete a comprar barras de acero, con entregas comenzando en julio 2007. El monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD266.4 millones.
- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato de compra de gas por tres años con E.ON Energia spa, bajo el cual se compromete a comprar una cantidad mínima de gas (“TOP”). El monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD117 millones. La compañía de Tenaris tiene la posibilidad de reducir su compromiso en un porcentaje de aproximadamente 13%.
- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato con SMS Meer GMBH por la compra de equipo, ingeniería, capacitación y otros servicios relacionados con el equipamiento, por un monto remanente de aproximadamente USD165 millones.
- Una compañía de Tenaris es parte de acuerdos por capacidad de transporte con Transportadora de Gas del Norte S.A. correspondientes a la compra de una capacidad de 1,000,000 de metros cúbicos por día hasta el 2017. Al 31 de diciembre de 2008, el valor pendiente de este compromiso asciende a USD39.7 millones. Tenaris también espera obtener capacidad de transporte adicional de gas por 315,000 metros cúbicos por día hasta el 2027. Este compromiso está sujeto a la ampliación de ciertos gasoductos en Argentina.
- En agosto de 2004, una compañía organizada en Venezuela, celebró un contrato de compraventa a diez años en virtud del cual le debe vender a la compañía a Sidor S.A. (“Sidor”) sobre una base “take-or-pay” el 29,9% sobre su producción de HBI. Asimismo, Sidor tiene derecho a aumentar su proporción sobre la producción de la subsidiaria de Tenaris en un 19.9% hasta alcanzar el 49.8% de su producción de HBI. Conforme al contrato, el precio de venta se determina sobre una base “cost plus”. El contrato es renovable por períodos adicionales de tres años a menos que la subsidiaria de Tenaris o Sidor se oponga a su renovación con un aviso previo de un año.
- En julio de 2004, una subsidiaria organizada en Venezuela celebró un contrato por veinte años con C.V.G. Electrificación del Caroní, C.A. (“Edelca”) para la compra de capacidad eléctrica bajo ciertas condiciones “take-or-pay”, con la opción de rescindir el contrato en cualquier momento con tres años de preaviso. El valor pendiente estimado acumulado del contrato a precios contractuales es de aproximadamente USD40.6 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con Siderar por la provisión de vapor generado por la planta de generación de energía que Tenaris posee en San Nicolás, Argentina. En virtud de este contrato, dicha compañía de Tenaris se compromete a proporcionar 250 tn/hora de vapor, y Siderar tiene la obligación de comprar este volumen. Este contrato finaliza en el año 2018.

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

Restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos:

El patrimonio neto al 31 de diciembre de 2008 calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende los siguientes conceptos:

(valores expresados en miles de USD)

Capital Accionario	1,180,537
Reserva Legal	118,054
Prima de Emisión	609,733
Resultados acumulados (incluye el resultado neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008)	<u>3,174,932</u>
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>5,083,256</u>

Al menos el 5% de la ganancia neta de la Compañía de cada año, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado igual al 10% del capital accionario. Al 31 de diciembre de 2008, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones bajo las mencionadas leyes. 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 2008, la reserva distribuible, incluyendo los resultados acumulados y resultados del ejercicio de Tenaris bajo las leyes de Luxemburgo, totaliza USD3,200 millones, según se detalla a continuación.

(valores expresados en miles de USD)

Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2007 bajo leyes de Luxemburgo	2,399,973
Dividendos recibidos	1,338,868
Otros ingresos y egresos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008	(115,305)
Dividendos pagados	<u>(448,604)</u>
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2008 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>3,174,932</u>

27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones

(a) Adquisición de Hydril Company

El 7 de mayo de 2007, Tenaris pagó USD2,000 millones para adquirir a Hydril, una compañía norteamericana productora de conexiones premium y productos de control de presión para la industria de gas y petróleo. Para financiar la adquisición, Tenaris celebró un acuerdo de préstamos sindicados a término por un monto principal de USD2,000 millones de los cuales USD500 millones fueron utilizados para refinanciar un préstamo existente en la Compañía. El remanente del costo de adquisición fue pagado en efectivo. Del monto del préstamo, USD1,700 millones fueron asignados a la Compañía y el saldo a Hydril.

Los *covenants* principales en estos acuerdos de préstamo son limitaciones en embargos preventivos y gravámenes, limitaciones en la venta de ciertos activos, restricciones en inversiones y cumplimiento de indicadores financieros (e.j. indicador de apalancamiento financiero e indicador de cobertura de intereses en el préstamo sindicado de Hydril, e indicador de apalancamiento financiero e indicador de cobertura de servicio de deuda en el acuerdo de préstamo sindicado de la Compañía). Adicionalmente, el préstamo sindicado de Hydril tiene ciertas restricciones en gastos en inversión de capital.

27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones (Cont.)

(a) Adquisición de Hydril Company (Cont.)

En noviembre de 2007, la Compañía pagó por adelantado préstamos bajo los acuerdos sindicados de la Compañía por un capital de USD700 millones más intereses devengados a esa fecha. En mayo y julio de 2008, la Compañía pagó por adelantado préstamos bajo el acuerdo de los préstamos sindicados de la Compañía por un capital de USD750 millones más intereses a esa fecha.

Tenaris comenzó a consolidar el balance y los resultados de las operaciones de Hydril desde mayo de 2007.

Los activos y pasivos originados en las adquisiciones son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 (*)
Otros activos y pasivos (netos)	(348,876)
Propiedades, planta y equipos	152,540
Relación con la clientela	593,800
Marcas	149,100
Tecnología	333,400
Valor llave	1,042,015
Activos netos adquiridos	1,921,979
Participación minoritaria	5,283
Sub-total	1,927,262
Caja adquirida	117,326
Valor de compra	2,044,588
Pasivos pagados como parte del acuerdo de compra	-
Total desembolsado	2,044,588

(*) Incluye gastos activados atribuibles directamente a la adquisición.

Durante 2007, los negocios adquiridos en ese año contribuyeron con ingresos por ventas netos de USD430.8 millones y un resultado neto de USD44.5 millones en Tenaris. El resultado neto no incluye los costos financieros relacionados de las operaciones registradas con otras subsidiarias distintas de Hydril.

Información pro forma incluyendo adquisiciones del período 2007

De haberse producido la transacción referida a Hydril el 1 de enero de 2007, la información pro forma no auditada de Tenaris referida a ingresos por ventas netos y resultado neto de las operaciones continuas hubiera sido aproximadamente de USD10,100 millones y USD2,000 millones, respectivamente. Estos resultados pro forma fueron preparados basados en información pública y en registros contables no auditados mantenidos bajo los PCGA de Estados Unidos anteriores a la adquisición, ajustados por ciertos componentes tales como depreciaciones y amortizaciones de bienes de uso y activos intangibles y los intereses perdidos por los préstamos incurridos en la adquisición tal como se describen en Nota 27(a) considerando el repago que se expone en Nota 27 (c). El valor contable de los activos, pasivos, y pasivos contingentes en los registros de Hydril, determinados de acuerdo con NIIF, inmediatamente antes de la combinación no son expuestos en forma separada, debido a que Hydril no reportó información financiera bajo NIIF.

(b) Interés Minoritario

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2008, acciones adicionales de Confab, Dalmine, Donasid y Energy Network fueron compradas a los accionistas minoritarios por aproximadamente USD18.6 millones.

27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones (Cont.)

(c) Adquisición de Maverick

El 5 de octubre de 2006, Tenaris completó la adquisición de Maverick, por la cual, Maverick se fusionó con y en una subsidiaria totalmente controlada de Tenaris. En esa fecha, Tenaris pagó USD65 por acción en efectivo por cada una de las acciones emitidas y en circulación de las acciones comunes de Maverick. La transacción, a la fecha de adquisición, se valuó en USD3,160 millones, incluyendo la deuda financiera de Maverick. Tenaris comenzó a consolidar el balance y los resultados de las operaciones de Maverick en el cuarto trimestre del 2006.

Para financiar la adquisición y el pago de las obligaciones relacionadas, la Compañía y ciertas subsidiarias han entrado en diversos préstamos sindicados por un monto principal total de USD2,700 millones; el monto restante fue cubierto con efectivo. Los *covenants* principales en estos acuerdos de préstamo son limitaciones en embargos preventivos y gravámenes, limitaciones en la venta de ciertos activos, restricciones en inversiones y cumplimiento con ciertos ratios financieros (e.j: ratio de apalancamiento y de cobertura de intereses).

Durante el 2007, el préstamo sindicado de la Compañía por un monto principal de USD500 millones fue pagado por adelantado en su totalidad. El préstamo sindicado de Maverick ha sido parcialmente repagado por un monto de USD210 millones y el préstamo sindicado de la subsidiaria de Tenaris, Algoma Tubes, por un monto total de USD100 millones ha sido cancelado en su totalidad.

En 2008, Maverick ha pagado anticipadamente USD78 millones del capital de su préstamo sindicado.

(d) Capitalización obligatoria de los préstamos convertibles en acciones de Ternium S.A. (“Ternium”)

El 6 de febrero de 2006, Ternium completó su oferta pública inicial, emitiendo 248,447,200 acciones adicionales (equivalentes a 24,844,720 ADS) a un precio de USD2.00 por acción, o USD20.00 por ADS. La Compañía recibió 20,252,338 acciones adicionales al momento de la conversión obligatoria de sus préstamos a Ternium. Adicionalmente a las acciones emitidas a Tenaris, Ternium emitió acciones adicionales a otros accionistas correspondientes a sus préstamos convertibles obligatorios. El 23 de febrero de 2006, los suscriptores de la OPI de Ternium ejercieron una opción (“over allotment”) bajo la cual Ternium emitió 37,267,080 acciones adicionales (equivalentes a 3,726,708 de ADS). Como resultado de la OPI y de la conversión de los préstamos, al 6 de febrero de 2006, la participación de Tenaris en Ternium ascendía al 11.46%. El efecto de estas transacciones resultó en un incremento adicional del valor patrimonial proporcional de la Compañía en Ternium de aproximadamente USD26.7 millones, los cuales fueron reconocidos por Tenaris en Otras Reservas en el Patrimonio Neto.

Al 31 de diciembre de 2008, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD8.57 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD197 millones. Al 31 de diciembre de 2008, el valor registrado de la participación de Tenaris basado en los Estados Financieros de Ternium bajo IFRS, era de aproximadamente USD504 millones. Ver Nota II.B.2.

28 Apertura del Estado de flujo de efectivo consolidado

(i) Variaciones en el Capital de trabajo	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2008	2007	2006
Inventarios	(492,545)	(252,810)	(455,567)
Otros créditos y anticipos	12,079	2,080	(181,878)
Créditos por ventas	(374,463)	(115,838)	(226,678)
Otras deudas	(71,638)	127,434	7,605
Anticipos de clientes	(174,014)	113,548	236,446
Deudas comerciales	48,949	15,161	150,555
	(1,051,632)	(110,425)	(469,517)

28 Apertura del Estado de flujo de efectivo consolidado (Cont.)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2008	2007	2006
(ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
Impuestos devengados (*)	1,011,675	833,378	873,967
Impuestos pagados	(1,236,713)	(1,226,433)	(817,131)
	(225,038)	(393,055)	56,836
(*) No incluye el impuesto devengado por la venta del negocio de Control de Presión el que fue incluido en operaciones discontinuas.			
(iii) Intereses devengados netos de pagos			
Intereses devengados	136,737	183,995	32,237
Intereses recibidos	83,241	62,697	11,150
Intereses pagados	(164,486)	(267,994)	(21,478)
	55,492	(21,302)	21,909
(iv) Efectivo y equivalente de efectivo			
Efectivo e inversiones líquidas a corto plazo	1,538,769	962,497	1,372,329
Giros en descubierto	(13,747)	(8,194)	(7,300)
Depósitos bancarios restringidos	-	-	(21)
	1,525,022	954,303	1,365,008

29 Activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta y operaciones discontinuas

Venta del negocio de Control de Presión

El 1 de abril de 2008, Tenaris vendió a General Electric Company (GE), el negocio de Control de Presión adquirido como parte de la transacción de Hydril, por un importe equivalente a aproximadamente USD1,114 millones libre de deuda. El resultado de esta transacción fue una ganancia después de impuestos de USD394.3 millones, calculada como los fondos netos provenientes de la venta menos el valor contable de los activos netos disponibles para la venta, el correspondiente efecto impositivo y los gastos relacionados.

Valor en libros de los activos y pasivos vendidos:

	Ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2008
Propiedades, planta y equipo, netos	64,556
Activos intangibles, netos	295,371
Inventarios	173,110
Créditos por ventas	78,018
Otros activos	39,643
Total activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta	650,698
Pasivo por impuesto diferido	71,434
Anticipos de clientes	128,975
Deudas comerciales	54,175
Otras deudas	15,291
Total Deudas asociadas a activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta	269,875

29 Activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta y operaciones discontinuas (Cont.)

Venta de Dalmine Energie

El 1 de diciembre de 2006, Tenaris concluyó la venta del 75% de la participación en Dalmine Energy, su negocio italiano comercializador de energía, a E.ON. Sales and Trading GMBH, una sociedad absorbente de E.ON Energie AG (“E.ON”) y susidiaria indirecta de E.ON AG por un precio de compra de USD58.9 millones.

El 5 de noviembre de 2007, Tenaris concluyó la venta del 25% de su participación restante en Dalmine Energie a E.ON Sales and Trading GmbH, una sociedad controlada totalmente por E.ON AG (“E.ON”), por un precio de compra de aproximadamente USD28 millones.

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		
	2008	2007	2006
Ganancia por operaciones continuas	16,787	34,492	7,195
Ganancia después de impuestos por la venta del negocio de Control de Presión	394,323	-	39,985
Ganancia por operaciones discontinuas	411,110	34,492	47,180

(*)Corresponde a las operaciones de Control de Presión (año 2008 y 2007) y Dalmine Energie (año 2006).

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

Los flujos de efectivo originados de las actividades operativas en 2008 y 2007 ascendieron a USD40.7 millones y USD42.1 millones, respectivamente. Los flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión en 2008 y 2007 ascendieron a USD3.4 millones y USD8.6 millones, respectivamente. Los flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación en 2007 ascendieron a USD22 millones. Estos montos fueron estimados sólo a efectos de la exposición dado que la caja por operaciones discontinuas no se manejaba separadamente de otros flujos de caja.

30 Operaciones con sociedades relacionadas

En base a la información disponible más reciente a la Compañía, al 31 de diciembre de 2008:

- San Faustin N.V. poseía 717,440,187 acciones en la Compañía, que representan un 60.77% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustin N.V. poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada I.I.I. Industrial Investments Inc.
- Rocca & Partners S.A. controlaba una porción significativa del derecho a voto de San Faustin N.V. y tenía la habilidad de influenciar en temas que afecten, o estén sujetos al voto de los accionistas de San Faustin N.V., como la elección de directores, la aprobación de ciertas transacciones corporativas y otros temas relativos a políticas de la compañía.
- No existían accionistas controlantes de Rocca & Partners.
- Los directores y ejecutivos de Tenaris poseían el 0.2% de las acciones de la Compañía, mientras el 39.03% era negociado en los mercados públicos.

30 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

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 IFRS, pero no tiene el control. Todas las demás transacciones 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 2008

	Asociadas (1)	Otras	Total
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos	74,420	37,636	112,056
Venta de servicios	19,444	4,205	23,649
	93,864	41,841	135,705
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos	123,704	24,161	147,865
Compra de servicios	125,161	79,037	204,198
	248,865	103,198	352,063

Al 31 de diciembre de 2007

	Asociadas (2)	Otras	Total
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos	98,141	39,307	137,448
Venta de servicios	18,712	5,110	23,822
	116,853	44,417	161,270
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos	254,063	27,277	281,340
Compra de servicios	94,152	70,205	164,357
	348,215	97,482	445,697

Al 31 de diciembre de 2006

	Asociadas (3)	Otras	Total
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos	120,890	56,524	177,414
Venta de servicios	18,852	3,664	22,516
	139,742	60,188	199,930
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos	103,003	33,930	136,933
Compra de servicios	17,168	80,485	97,653
	120,171	114,415	234,586

30 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2008

	Asociadas (1)	Otras	Total
(ii) Saldos al cierre			
(a) Originados en compras/ventas de productos/servicios			
Créditos con sociedades relacionadas	50,137	15,504	65,641
Deudas con sociedades relacionadas	(44,470)	(5,974)	(50,444)
	5,667	9,530	15,197
(b) Deudas financieras			
Préstamos	(2,294)	-	(2,294)

Al 31 de diciembre de 2007

	Asociadas (1)	Otras	Total
(ii) Saldos al cierre			
(a) Originados en compras/ventas de productos/servicios			
Créditos con sociedades relacionadas	45,773	8,015	53,788
Deudas con sociedades relacionadas	(61,597)	(7,379)	(68,976)
	(15,824)	636	(15,188)
(b) Deudas financieras			
Préstamos (5)	(27,482)	-	(27,482)

Al 31 de diciembre de 2006

	Asociadas (4)	Otras	Total
(ii) Saldos al cierre			
(a) Originados en compras/ventas de productos/servicios			
Créditos con sociedades relacionadas	25,400	14,429	39,829
Deudas con sociedades relacionadas	(37,920)	(13,388)	(51,308)
	(12,520)	1,041	(11,479)
(b) Otros saldos			
Créditos	2,079	-	2,079
(c) Deudas financieras			
Préstamos (6)	(60,101)	-	(60,101)

(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 Internacional Private Ltd.

(2) Incluye Ternium, Condisid, Finma, Lomond y Dalmine Energie S.p.A. ("Dalmine Energie") (hasta octubre de 2007), Socotherm, Hydril Jindal Internacional Private Ltd. y TMK - Hydril JV.

(3) Incluye Ternium, Condisid, Finma (desde septiembre 2006), Lomond (desde octubre 2006) y Dalmine Energie (desde diciembre 2006).

(4) Incluye Ternium, Condisid, Finma, Lomond, y Dalmine Energie.

(5) Incluye préstamo de Sidor a Materiales Siderurgicos S.A. ("Matesi") por USD26.4 millones al 31 de diciembre 2007.

(6) Incluye préstamo de Sidor a Matesi por USD58.4 millones al 31 de diciembre 2006.

Remuneraciones de ejecutivos y directores

La remuneración total de los miembros del Directorio y directores ejecutivos devengada durante 2008, 2007 y 2006 ascienden a USD22.5 millones, USD20.0 millones y USD16.8 millones, respectivamente.

31 Principales subsidiarias

A continuación se detallan las principales subsidiarias de Tenaris junto con el porcentaje de tenencia directa y/o indirecta de cada compañía controlada al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006.

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre, (*)		
			2008	2007	2006
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	40%	39%	39%
DALMINE S.p.A.	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	99%	99%	99%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias (excepto las detalladas) (b)	Estados Unidos	Fabricación de productos de acero	100%	100%	0%
HYDRIL U.K. LTD.	Reino Unido	Fabricación de productos de acero	100%	100%	0%
INVERSIONES BERNA S.A.	Chile	Compañía financiera	100%	100%	100%
MATESI. MATERIALES SIDERURGICOS S.A.	Venezuela	Fabricación de productos de acero (HBI)	50%	50%	50%
MAVERICK C&P, INC.	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias (excepto las detalladas)	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE. LLC (e)	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
NKKTUBES	Japón	Fabricación de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
PRUDENTIAL STEEL ULC	Canadá	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
REPUBLIC CONDUIT MANUFACTURING	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Fabricación de productos de acero	100%	99%	99%
SIAT S.A.	Argentina	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	82%	82%	82%
SIDERCA S.A.I.C. y subsidiarias (excepto las detalladas) (c)	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SIDTAM LTD.	Islas Vírgenes Británicas	Inversora	100%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPessoal LDA.	Madeira	Inversora	100%	100%	100%
TAVSA - TUBOS DE ACERO DE VENEZUELA SA	Venezuela	Fabricación de tubos de acero sin costura	70%	70%	70%
TENARIS CONNECTION AG LTD y subsidiarias (excepto las detalladas)	Liechtenstein	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%

31 Principales subsidiarias (Cont.)

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre, (*)		
			2008	2007	2006
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD.	Reino Unido	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES NORWAY A.S.	Noruega	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias (excepto las detalladas) (d)	Uruguay	Inversora y comercializadora de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS LTD y subsidiarias	Irlanda	Inversora	100%	100%	100%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO SA	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TUBOS DEL CARIBE LTDA.	Colombia	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%

(*) Todos los porcentajes se encuentran redondeados

(a) Tenaris posee el 99% de las acciones con voto de Confab Industrial S.A. Tenaris posee el 40% de las subsidiarias de Confab a excepción de Tenaris Confab Hastes de Bombeio S.A. donde posee el 70%.

(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. y 95% de Tenaris Saudi Arabia Limited.

(e) Continuatora de Maverick Tube L.P y Tenaris Hickman L.P.

32 Inversión en Ternium: Proceso de nacionalización de Sidor

El 31 de diciembre de 2008, la Compañía mantenía 11.46% de las acciones comunes de Ternium S.A.

Al 31 de marzo de 2008, Ternium controlaba aproximadamente 59.7% del capital de Sidor, mientras que Corporación Venezolana de Guayana o CVG (una compañía propiedad del gobierno venezolano) y Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela o BANDES (un banco propiedad del gobierno venezolano), poseía aproximadamente el 20.4% de Sidor y ciertos empleados actuales y anteriores poseían el 19.9% de interés restante.

El 8 de abril de 2008, el gobierno de Venezuela anunció su intención de tomar el control sobre Sidor. Continuando con la confirmación del gobierno venezolano de su decisión de nacionalizar Sidor, el 29 de abril de 2008, la Asamblea Nacional de la República de Venezuela aprobó una resolución declarando que las acciones de Sidor, así como todos sus bienes, son de utilidad pública e interés social. Esta resolución autoriza al gobierno de Venezuela a tomar cualquier acción que pudiera considerar necesaria en relación con dichos bienes, lo cual podría incluir la expropiación.

El 11 de mayo de 2008, el decreto ley 6058 del Presidente de Venezuela regulando la actividad de producción de acero en la región venezolana de Guayana, fechado el 30 de abril de 2008 (el “decreto”) fue publicado. El decreto ordenó que Sidor y sus subsidiarias y compañías asociadas se transformen en empresas del estado, con Venezuela como titular de al menos 60% de su capital social. El decreto requirió la creación de un comité para negociar en un período de 60 días un justiprecio por las acciones a ser transferidas a Venezuela.

Con la finalización del plazo mencionado más arriba, el 12 de julio de 2008, Venezuela, actuando a través de CVG asumió el control operacional de Sidor. Continuando con el cambio en el control operacional, CVG asumió completa responsabilidad por las operaciones de Sidor y su directorio cesó en sus funciones.

El plazo provisto en el decreto para la negociación de las condiciones bajo las cuales toda o una parte significativa de la participación de Ternium en Sidor será transferida a Venezuela, fue extendido hasta el 18 de agosto de 2008. Las negociaciones continuaron aún después de la finalización de este plazo. El 29 de agosto de 2008, el presidente de Venezuela declaró públicamente su negación a la última propuesta emitida por Ternium como parte de las negociaciones en curso. Las negociaciones fueron posteriormente reiniciadas y continúan en curso. A la fecha de emisión de estos estados contables, Ternium continúa reteniendo su participación formal en Sidor.

32 Inversión en Ternium: Proceso de nacionalización de Sidor (Cont.)

Ternium valuó su inversión en Sidor a su valor en libros por USD1,300 millones. En la determinación del valor razonable utilizó ciertas técnicas de valuación, en todos los casos Ternium concluyó que el monto compensatorio esperado por su activo en Sidor sería mayor que el valor en libros y consecuentemente no reconoció ninguna pérdida por desvalorización en conexión con dicho activo. Ternium reportó sin embargo, que la variabilidad en el rango de la estimación del valor razonable es significativa, y que las probabilidades de varias estimaciones dentro del rango no pueden ser razonablemente evaluadas. Consecuentemente, siguiendo los lineamientos establecidos en los párrafos 46(c), AG 80 y AG 81 de la NIC 39, Ternium continúa registrando el activo en Sidor a su valor libros.

33 Hechos posteriores

Propuesta de dividendo anual

El 25 de febrero de 2009, el Consejo de Administración propuso, para la aprobación de la reunión de asamblea anual a llevarse a cabo el 3 de junio de 2009, el pago de un dividendo anual de USD0.43 por acción (USD0.86 por ADS), o aproximadamente USD507 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS) pagado el 27 de noviembre de 2008. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.3 por acción (USD0.6 por ADS), o aproximadamente USD354 serán pagados. Estos Estados Contables Consolidados no reflejan este dividendo a pagar.

Tenaris anuncia la adquisición de Seamless Pipe Indonesia Jaya

Tenaris firmó un acuerdo para adquirir de Bakrie & Brothers Tbk, Green Pipe International Limited y Cakrawala Baru una participación de 77.45% en Seamless Pipe Indonesia Jaya ("SPIJ"), un negocio de procesamiento de productos OCTG de Indonesia con instalaciones de tratamiento térmico y roscado de juntas especiales a un precio de compra de USD73.5 millones, con USD24.9 millones siendo pagados por el patrimonio de SPIJ y USD48.6 millones por la asignación de ciertos préstamos de los vendedores a SPIJ. SPIJ posee una capacidad de procesamiento anual de 120.000 toneladas y ha mantenido una alianza comercial con Tenaris por más de una década. SPIJ tiene aproximadamente 500 empleados y sus ingresos por ventas ascendieron a aproximadamente USD140 millones en 2008.

La adquisición está sujeta a las condiciones habituales, incluyendo la aprobación regulatoria y el cumplimiento de ciertos derechos de accionistas minoritarios.

Ricardo Soler
Chief Financial Officer

**Estados contables auditados
Tenaris S.A.
Luxemburgo GAAP
al 31 de diciembre de 2008**

Informe del Auditor Independiente

A los accionistas de
Tenaris S.A.

Informe sobre los estados contables

Hemos efectuado un examen de auditoría de los estados contables adjuntos de Tenaris S.A., los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008 y el estado de resultados por el ejercicio finalizado en tal fecha y un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad del Directorio por los estados contables

El Directorio es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables de conformidad con los requerimientos legales y regulatorios de Luxemburgo relativos a la preparación de estados contables. Dicha responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento del sistema de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables exentos de errores significativos, por error o fraude; selección y aplicación adecuada de políticas contables; y la realización de estimaciones adecuadas a las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables, en base a la auditoría que efectuamos. Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría tales como fueron adoptadas por el "Institut des Réviseurs d'Entreprises". Tales normas requieren el cumplimiento de requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados contables estén exentos de errores significativos.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos que permitan obtener evidencias que respalden los importes y las informaciones expuestas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, el que incluye la valoración del riesgo de errores materiales en los estados contables, sea por error o fraude. En la valoración de estos riesgos, el auditor considera el sistema de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables con el objeto de determinar los procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, y no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno de la sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por el Directorio de la sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada como base de nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables de Tenaris S.A. reflejan razonablemente su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008 y los resultados de sus operaciones por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con los requerimientos legales y regulatorios de Luxemburgo relativos a la preparación de estados contables.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

El Informe Anual, cuya responsabilidad es del Directorio, se corresponde con los estados contables.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
Representado por

Luxemburgo, 21 de abril de 2009

Mervyn R. Martins

Tenaris S.A.**Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2008**

(expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2008 USD	2007 USD
ACTIVO			
Activos fijos			
- Activos intangibles - Costos de reorganización	3	-	267,500
Activos financieros			
- Participación en compañías subsidiarias y asociadas	5.1	5,178,465,164	5,301,130,193
- Préstamos a compañías subsidiarias y asociadas	5.2	243,727,300	883,727,300
- Otras cuentas por cobrar	4	-	1,038,855
		<u>5,422,192,464</u>	<u>6,186,163,848</u>
Activo corriente			
- Cuentas por cobrar con compañías relacionadas	6	35,998,143	32,391,204
- Otras cuentas por cobrar	4	408,643	3,063,984
- Inversiones temporarias	7	204,625,104	612,476
- Caja y bancos		90,583	283,821
		<u>241,122,473</u>	<u>36,351,485</u>
Total del Activo		<u>5,663,314,937</u>	<u>6,222,515,333</u>
PASIVO			
Patrimonio Neto			
- Capital	8	1,180,536,830	1,180,536,830
- Prima de emisión		609,732,757	609,732,757
- Reserva legal	9	118,053,683	118,053,683
- Resultados no asignados	10	1,951,369,792	1,019,465,873
- Resultado del ejercicio		1,223,562,643	1,380,507,915
		<u>5,083,255,705</u>	<u>4,308,297,058</u>
Provisiones			
- Provisiones fiscales	12	513,042	419,485
- Otras provisiones		659,494	535,000
		<u>1,172,536</u>	<u>954,485</u>
Deudas			
- Con compañías relacionadas	13		
- a vencer en menos de un año		315,434,121	309,454,458
- a vencer en más de un año		6,250,000	592,006,213
- Financieras	14		
- a vencer en menos de un año		252,607,552	7,826,250
- a vencer en más de un año		-	1,000,000,000
- Cuentas por pagar a vencer en menos de un año		4,595,023	3,976,869
		<u>578,886,696</u>	<u>1,913,263,790</u>
Total del Pasivo		<u>5,663,314,937</u>	<u>6,222,515,333</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

Tenaris S.A.**Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008**

(expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2008 USD	2007 USD
EGRESOS			
Amortización de costos de reorganización	3	267,500	3,162,504
Gastos administrativos y generales	15	7,843,048	10,105,755
Ajuste al valor de activos financieros	5.1	72,665,029	-
Intereses perdidos - Con compañías relacionadas	16	28,300,129	19,459,881
Intereses perdidos - Préstamo sindicado	14	25,657,583	69,149,634
Costo por emisión de deuda	4	3,753,050	5,199,406
Pérdida por diferencia de cambio		81,495	338,833
Otros resultados financieros		2,802,000	-
Impuestos	12	1,958,553	3,622,001
Ganancia del Ejercicio		1,223,562,643	1,380,507,915
Total de Egresos		<u>1,366,891,030</u>	<u>1,491,545,929</u>
INGRESOS			
Dividendos ganados	17	1,338,867,500	1,371,625,117
Resultado por transacciones con compañías relacionadas	5.1	-	49,436,049
Intereses ganados - Con compañías relacionadas	18	26,928,964	39,357,776
Intereses ganados - Con terceros	19	968,962	11,041,551
Ganancia por tenencia de inversiones temporarias		64,384	4,498,575
Ganancia por diferencia de cambio		61,220	15,586,861
Total de Ingresos		<u>1,366,891,030</u>	<u>1,491,545,929</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008

Nota 1 – Antecedentes y descripción del negocio

Tenaris S.A. (la “Compañía” o “Tenaris”) es una sociedad constituida en Luxemburgo (“*Société Anonyme Holding*”) el 17 de diciembre de 2001 bajo el régimen de la Ley del 31 de Julio de 1929 de Compañías Holding y bajo el nombre de Tenaris Holdings S.A. Posteriormente, el 26 de junio de 2002, su nombre fue cambiado por el de Tenaris S.A.

Tenaris tiene como objetivo invertir principalmente en compañías dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero, entre otras actividades. Tenaris y sus subsidiarias son proveedores globales líderes de tubos de acero y servicios relacionados para la industria energética mundial así como para otras aplicaciones industriales.

Tenaris prepara y publica estados contables consolidados, que incluyen mayor información acerca de la Compañía y sus subsidiarias. Dichos estados contables están disponibles en la sede legal de la Compañía sita en 46a, avenue John F. Kennedy, L-1855, Luxemburgo.

Nota 2 – Resumen de los principales principios contables aplicados

2.1 Bases de presentación

Los estados contables han sido preparados de acuerdo con los requerimientos legales y principios contables de Luxemburgo y aplicados de manera consistente con los utilizados en la preparación de los estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

2.2 Conversión a moneda extranjera

Activos corrientes y pasivos denominados en monedas distintas del dólar estadounidense (“USD”) son convertidos a USD al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados contables. Los resultados provenientes de esa conversión son reconocidos como ganancias o pérdidas en el Estado de resultados del ejercicio. Los ingresos y egresos denominados en monedas distintas del USD son convertidos a USD al tipo de cambio de la fecha de cada transacción.

2.3 Costos de reorganización

Los costos de reorganización comprendían principalmente honorarios por servicios profesionales incurridos en el proceso de reorganización. Estos costos fueron totalmente amortizados en un período de cinco años (ver Nota 3).

2.4 Activos financieros

Las participaciones en compañías subsidiarias y asociadas están valuadas al costo, adicionando al precio pagado los costos generados por la operación. En caso de una disminución permanente del valor de una inversión, el valor registrado será reducido para reconocer dicho efecto. Las reducciones en el valor libros serán pasibles de reversión en caso de un aumento en el valor de la inversión o cuando cesaren las causas que dieron origen a tales reducciones.

Los préstamos a compañías subsidiarias están valuados al costo amortizado.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008 (Cont.)

Nota 2 – Resumen de los principales principios contables aplicados (Cont.)

2.5 Inversiones temporarias

Las inversiones temporarias se encuentran valuadas a su valor de mercado en USD a la fecha de los estados contables.

2.6 Deudas financieras

Las deudas financieras están valuadas a su costo amortizado. Los costos por emisión de deuda son reconocidos inicialmente como un activo, incluidos en "Otras cuentas por cobrar" y amortizados durante el plazo de vigencia de la deuda que les dio origen, considerando las precancelaciones, de corresponder.

Nota 3 – Activos fijos - Activos intangibles - Costos de reorganización

	2008	2007
	USD	USD
Valor al inicio del ejercicio	15,800,610	15,800,610
Amortización		
- acumulada al inicio del ejercicio	15,533,110	12,370,606
- cargo del ejercicio	267,500	3,162,504
- acumulada al cierre del ejercicio	15,800,610	15,533,110
Valor libros al cierre del ejercicio	-	267,500

Nota 4 – Otras cuentas por cobrar

	2008		2007	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	USD	USD	USD	USD
Valor al inicio del ejercicio ⁽¹⁾	3,798,103	5,413,609	725,061	2,125,190
Aumentos ⁽²⁾	26,354	-	3,073,042	3,288,419
	3,824,457	5,413,609	3,798,103	5,413,609
Amortización del costo por emisión de deuda				
- acumulada al inicio del ejercicio	734,119	4,374,754	126,551	-
- cargo del ejercicio ⁽³⁾	2,681,695	1,038,855	607,568	4,374,754
- acumulada al cierre del ejercicio	3,415,814	5,413,609	734,119	4,374,754
Valor libros al cierre del ejercicio	408,643	-	3,063,984	1,038,855

⁽¹⁾ corresponde a los costos diferidos por emisión de deuda, excepto por los gastos pagados por adelantado incluidos en la porción corriente (2008: USD 124,587 y 2007: USD 194,126).

⁽²⁾ incluye el movimiento neto de gastos pagados por adelantado durante el ejercicio (2008: positivo USD 26,354 y 2007: negativo USD 69,539).

⁽³⁾ monto incluido en el ítem "Costo por emisión de deuda" en los Estados de resultados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre 2008 y 2007.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008 (Cont.)

Nota 5 – Activos financieros

5.1 Participación en compañías subsidiarias y asociadas

Los movimientos en las participaciones en compañías subsidiarias y asociadas ocurridos en el ejercicio son los siguientes:

Compañía	País	% de tenencia (*)	Valor libros al 31.12.2007 USD	Altas USD	Bajas USD	Valor libros al 31.12.2008 USD
Maverick Tube Corporation	Estados Unidos de América	100.0%	1,790,421,829	-	(72,665,029)	1,717,756,800
Siderca S.A.I.C.	Argentina	100.0%	1,604,950,726	-	-	1,604,950,726
Hydril Company	Estados Unidos de América	100.0%	960,208,982	-	-	960,208,982
Ternium S.A.	Luxemburgo	11.5%	459,970,986	-	-	459,970,986
Tubos de Acero de México S.A.	México	100.0%	303,244,203	-	-	303,244,203
Tenaris Investments Limited	Irlanda	100.0%	100,010,000	-	(50,000,000)	50,010,000
Tenaris Global Services S.A.	Uruguay	100.0%	63,047,650	-	-	63,047,650
Tenaris Connections A.G.	Liechtenstein	100.0%	11,567,000	-	-	11,567,000
Sidtam Limited	B.V.I.	100.0%	7,702,000	-	-	7,702,000
Talta - Trading e Marketing, Sociedade Unipessoal Lda.	Madeira	100.0%	6,817	-	-	6,817
Participación en compañías subsidiarias y asociadas			5,301,130,193	-	(122,665,029)	5,178,465,164

(*) El porcentaje representa la tenencia tanto directa como indirecta de Tenaris.

Hydril Company (“Hydril”)

El 7 de mayo de 2007, Tenaris y su controlada Hokkaido Acquisition, Inc. (“Hokkaido”), constituida en febrero de 2007, pagaron USD 2,000.0 millones para la adquisición de Hydril, una compañía norteamericana productora de conexiones premium y productos para el control de presión destinados a la industria del petróleo y gas. Conforme a esta adquisición, Hokkaido se fusionó con Hydril.

Por dicha transacción, la Compañía reconoció un valor de adquisición de USD 960.2 millones que comprende USD 950.0 millones por una contribución de capital a Hokkaido y USD 10.2 millones de costos asociados.

Para financiar la adquisición, Tenaris y Hydril concertaron préstamos sindicados por USD 1,700.0 millones y USD 300.0 millones respectivamente, de los cuales USD 500.0 millones fueron utilizados para refinanciar un préstamo existente en la Compañía (ver Nota 14). El saldo fue cubierto con dinero en efectivo.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008 (Cont.)

Nota 5 – Activos financieros (Cont.)

5.1 Participación en compañías subsidiarias y asociadas (Cont.)

Hydril Company (“Hydril”) (Cont.)

El 28 de enero de 2008, Tenaris y Hydril celebraron un acuerdo con General Electric Company (“GE”) por el cual Hydril acordó vender a GE su negocio de control de presión. El 1 de abril de 2008 la venta fue concretada por un monto equivalente a USD 1,115.0 millones libre de deuda.

Tamsider LLC (“Tamsider”)

El 30 de noviembre de 2007, Tenaris, como único accionista de Tamsider, decidió disolver y liquidar dicha compañía. Consecuentemente, sus activos remanentes fueron distribuidos a Tenaris. Anteriormente, el 6 de junio de 2007, la asamblea de accionistas de Tamsider había resuelto una reducción de capital de USD 137.1 millones, por la que se compensaron ciertos créditos que Tamsider mantenía con Tenaris. Relacionado con estas transacciones Tenaris:

- Reversó el valor libros de la inversión en Tamsider (USD 87.8 millones).
- Reconoció una ganancia de USD 49.4 millones en la línea “Resultado por transacciones con compañías relacionadas” del Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

Maverick Tube Corporation (“Maverick”)

Al 31 de diciembre de 2008 Tenaris determinó que, debido a cambios económicos y financieros en las condiciones de mercado, el valor libros de las acciones de Maverick excedía su valor recuperable. Como consecuencia, la Compañía reconoció una disminución en el valor de la participación de USD 72.7 millones en la línea “Ajuste al valor de activos financieros” en el Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008.

Tenaris Investments Limited

El 24 de octubre de 2008, Tenaris recibió de su subsidiaria Tenaris Investments Limited USD 50.0 millones, pagados de sus reservas distribuibles, en concepto de devolución de una contribución en efectivo hecha por Tenaris por un monto total de USD 100.0 millones, pagada en dos cuotas iguales el 20 de septiembre de 2004 y el 24 de octubre de 2005. Relacionado con esta transacción Tenaris redujo el valor libros de la inversión en Tenaris Investments Limited.

5.2 Préstamos a compañías subsidiarias y asociadas

	2008	2007
	USD	USD
Hydril Company	133,727,300	773,727,300
Maverick Tube Corporation	110,000,000	110,000,000
	<u>243,727,300</u>	<u>883,727,300</u>

En relación con la adquisición de Hydril mencionada en Nota 5.1, en mayo de 2007 Tenaris otorgó un préstamo a Hokkaido, posteriormente fusionada con Hydril, por un valor nominal de USD 806.6 millones. Este préstamo devenga intereses a la tasa Libor más 1% y es pagadero en nueve cuotas iguales, la primera de ellas con vencimiento en mayo de 2011 y las restantes ocho, cada seis meses. Este préstamo se encuentra subordinado y sujeto al pago de las obligaciones de Hydril asumidas en el préstamo sindicado firmado el 19 de abril de 2007 por un monto de USD 300.0 millones. Hydril ha precancelado parcialmente el préstamo de la siguiente manera: USD 34.0 millones el 19 de noviembre de 2007 (capital: USD 32.9 millones e intereses: USD 1.1 millones); USD 531.2 millones el

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008 (Cont.)

Nota 5 – Activos financieros (Cont.)

5.2 Préstamos a compañías subsidiarias y asociadas (Cont.)

28 de abril de 2008 (capital: USD 500.0 millones e intereses: USD 31.2 millones) y USD 140.9 millones el 7 de julio de 2008 (capital: USD 140.0 millones e intereses: USD 0.9 millones). El saldo de capital asciende a USD 133.7 millones.

El 27 de diciembre de 2007, Tenaris utilizó los fondos recibidos de Tenaris Financial Services S.A. (ver Nota 13) para otorgar un préstamo de valor nominal de USD 110.0 millones a Maverick. El préstamo devenga intereses, pagaderos cada seis meses, a la tasa Libor más 1% y el capital es pagadero el 27 de diciembre de 2012. El préstamo otorgado por la Compañía se encuentra subordinado en prioridad de pago a los préstamos recibidos en relación con el préstamo sindicado por un monto nominal de USD 700.0 millones celebrado por Maverick el 21 de septiembre de 2006 y modificado el 24 de noviembre de 2006, 20 de abril de 2007 y 15 de junio de 2007.

Nota 6 – Cuentas por cobrar con compañías relacionadas

	2008	2007
	USD	USD
Hydril Company ⁽¹⁾	35,954,504	32,303,357
Maverick Tube Corporation ⁽²⁾	43,542	87,503
Tenaris Investments Limited	97	188
Tenaris Financial Services S.A.	-	156
	<u>35,998,143</u>	<u>32,391,204</u>

⁽¹⁾ incluye el saldo pendiente por intereses del préstamo mencionado en Nota 5.2. (2008: USD 3,545,654 y 2007: USD 32,303,357).

⁽²⁾ corresponde al saldo pendiente por intereses del préstamo mencionado en Nota 5.2.

El 12 de septiembre de 2008, Tenaris otorgó un préstamo a Hydril por un valor nominal de USD 32.0 millones, el cual devenga intereses a la tasa Libor más 1%. El monto de capital, al igual que los intereses devengados, es pagadero el 11 de septiembre de 2009. Este préstamo se encuentra subordinado y sujeto al pago de las obligaciones de Hydril asumidas en el préstamo sindicado firmado el 19 de abril de 2007 por un monto de USD 300.0 millones.

Nota 7 – Inversiones temporarias

	2008	2007
	USD	USD
Inversiones a corto plazo de alta liquidez	204,563,681	510,081
Depósitos a plazo en subsidiarias	61,423	102,395
	<u>204,625,104</u>	<u>612,476</u>

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008 (Cont.)

Nota 8 – Patrimonio neto

Concepto	Capital USD	Prima de emisión USD	Reserva legal USD	Resultados no asignados USD	Patrimonio neto USD
Saldo al inicio	1,180,536,830	609,732,757	118,053,683	2,399,973,788	4,308,297,058
Dividendo pagado (1)	-	-	-	(295,134,208)	(295,134,208)
Dividendo interino (2)	-	-	-	(153,469,788)	(153,469,788)
Ganancia del ejercicio	-	-	-	1,223,562,643	1,223,562,643
Saldo al cierre	1,180,536,830	609,732,757	118,053,683	3,174,932,435	5,083,255,705

(1) Aprobado por Asamblea General de Accionistas celebrada el 4 de junio de 2008.

(2) Aprobado en Reunión de Directorio celebrada el 6 de noviembre de 2008 (ver Nota 11).

El capital total autorizado de la Compañía asciende a USD 2,500.0 millones y está representado por 2,500,000,000 de acciones de valor nominal USD 1 por acción. Al 31 de diciembre de 2008, el capital suscrito e integrado totalizaba 1,180,536,830 acciones con un valor nominal de USD 1 por acción.

El Directorio de Tenaris está autorizado hasta el 2 de agosto de 2012 a incrementar el capital accionario mediante la emisión de acciones dentro de los límites del capital autorizado.

Nota 9 – Reserva legal

De acuerdo con la ley de Luxemburgo, la Compañía debe asignar a la reserva legal no menos del 5% de su resultado neto correspondiente a cada ejercicio, hasta alcanzar el 10% del capital suscrito. En la Compañía, la reserva legal ha alcanzado el 10% estipulado legalmente. Esta reserva no está disponible para su distribución a los accionistas.

Nota 10 – Resultados no asignados

Tenaris está facultada para la distribución de dividendos sujeto a la aprobación de la Asamblea General de Accionistas, en la medida que existan resultados no asignados a distribuir.

Al 31 de diciembre de 2008, los resultados no asignados y el resultado por el ejercicio de Tenaris, calculados de acuerdo con la ley de Luxemburgo, totalizaban USD 3,174.9 millones.

Nota 11 – Dividendo interino pagado

En noviembre de 2008, la Compañía pagó un dividendo interino de USD 153.5 millones basado en la resolución del Directorio del 6 de noviembre de 2008 y en cumplimiento de las condiciones establecidas por la Ley modificada del 10 de agosto de 1915 sobre compañías comerciales, en relación con el pago de dividendos interinos.

Nota 12 – Impuestos

La Compañía está sujeta al régimen impositivo exigible a las compañías holding previsto por la Ley del 31 de julio de 1929.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008 (Cont.)

Nota 12 – Impuestos (Cont.)

Siguiendo una decisión previamente anunciada por la Comisión Europea, el Gran Ducado de Luxemburgo ha derogado su régimen 1929 aplicable a compañías holding, efectivo a partir del 1 de enero de 2007. Sin embargo, bajo la legislación implementada, las compañías existentes previamente listadas en un mercado público -incluida Tenaris- tendrán derecho a continuar beneficiándose de su régimen impositivo actual hasta el 31 de diciembre de 2010.

Adicionalmente a los cargos correspondientes al régimen impositivo mencionado anteriormente, la Compañía incluyó en la línea “Impuestos” de los Estados de resultados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, las retenciones impositivas sufridas sobre los dividendos cobrados, monto que ascendió a USD 1.3 millones y USD 3.0 millones, respectivamente.

Nota 13 – Deudas - Con compañías relacionadas

	2008	2007
	USD	USD
- a vencer en menos de un año		
Cuentas por pagar	1,608,051	1,199,924
Descubiertos e intereses a pagar a subsidiarias	2,709	-
Préstamos para la adquisición de participaciones en compañías subsidiarias ⁽¹⁾	313,823,361	214,628,087
Otros préstamos ⁽²⁾	-	93,626,447
	<u>315,434,121</u>	<u>309,454,458</u>
- a vencer en más de un año		
Préstamos para la adquisición de participaciones en compañías subsidiarias ⁽¹⁾	6,250,000	482,006,213
Otros préstamos ⁽²⁾	-	110,000,000
	<u>6,250,000</u>	<u>592,006,213</u>

⁽¹⁾ Términos y condiciones de Préstamos para la adquisición de participaciones en compañías subsidiarias:

Acreedor	Vto.	Tasa de interés (*)	2008		2007	
			Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
			USD	USD	USD	USD
Siderca International ApS	2009	L + 0.35%	220,715,607	-	213,341,605	-
Techint Investments Netherlands B.V.	2011	L + 0.5%	67,971	6,250,000	86,568	6,250,000
Tenaris Financial Services S.A. ^(a)	2012	L + 0.35%	93,039,783	-	289,136	410,000,000
Tenaris Financial Services S.A.	2011	L + 0.5%	-	-	910,778	65,756,213
Préstamos para la adquisición de participaciones en compañías subsidiarias			<u>313,823,361</u>	<u>6,250,000</u>	<u>214,628,087</u>	<u>482,006,213</u>

(*) L: LIBOR

^(a) En enero 2009, la Compañía precanceló totalmente este préstamo. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2008, el saldo de deuda fue expuesto como corriente.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008 (Cont.)

Nota 13 – Deudas - Con compañías relacionadas (Cont.)

(2) Términos y condiciones de Otros préstamos:

Acreedor	Vto.	Tasa de interes (*)	2008		2007	
			Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
			USD	USD	USD	USD
Tenaris Financial Services S.A.	2008	L + 0.25%	-	-	93,548,874	-
Tenaris Financial Services S.A.	2012	L + 0.35%	-	-	77,573	110,000,000
Otros préstamos			-	-	93,626,447	110,000,000

(*) L: LIBOR

Durante el ejercicio Tenaris:

- Precanceló parcialmente el préstamo otorgado por Tenaris Financial Services S.A. el 27 de diciembre de 2007 por un monto de USD 410.0 millones. El capital pendiente asciende a USD 93.0 millones.
- Precanceló totalmente el préstamo otorgado por Tenaris Financial Services S.A. el 5 de octubre de 2006 por un monto de USD 65.8 millones.
- Canceló el préstamo otorgado por Tenaris Financial Services S.A. el 20 de noviembre 2007 por un monto de USD 93.0 millones.
- Precanceló totalmente el préstamo otorgado por Tenaris Financial Services S.A. el 27 de diciembre de 2007 por un monto de USD 110.0 millones.

Nota 14 – Deudas financieras

	2008	2007
	USD	USD
- a vencer en menos de un año		
Capital - porción corriente	250,000,000	-
Intereses devengados	2,607,552	7,826,250
	252,607,552	7,826,250
- a vencer en más de un año		
Capital - porción no corriente	-	1,000,000,000
	-	1,000,000,000

Corresponde a los saldos del préstamo sindicado tomado por la Compañía para financiar la compra de Hydril (explicado en Nota 5.1) y refinanciar un préstamo existente en la Compañía.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008 (Cont.)

Nota 14 – Deudas financieras (Cont.)

Este préstamo comprendía dos tramos con los siguientes términos:

	Tramo A	Tramo B
Capital	USD 1,000.0 millones	USD 700.0 millones
Tasa de interés ^(*)	L + 0.365% por los primeros 2 años, y L + 0.5% en adelante	L + 0.45%
Término	2 años o 5 años, sujeto a decisión de Tenaris	5 años
Pago	1 pago con vencimiento en 2 años; o 7 cuotas iguales, la primera a vencer en Mayo 2009 y las 6 siguientes cada 6 meses	9 cuotas iguales, la primera a vencer en Mayo 2008 y las siguientes 8 cada 6 meses

^(*) L: LIBOR

El 8 de noviembre de 2007, la Compañía precanceló USD 720.8 millones correspondiente al saldo de capital del tramo B con más los intereses devengados a dicha fecha. Adicionalmente, la Compañía ha precancelado parcialmente el tramo A de la siguiente manera: USD 526.4 millones el 8 de mayo de 2008 (capital: USD 500.0 millones e intereses: USD 26.4 millones) y USD 251.1 millones el 8 de julio de 2008 (capital: USD 250.0 millones e intereses: USD 1.1 millones).

Los principales compromisos derivados del préstamo refieren a limitaciones en la constitución de gravámenes, limitaciones a la venta de ciertos activos, restricciones sobre inversiones y el cumplimiento con ciertos índices financieros (tales como, el efecto palanca y cobertura del servicio de deuda calculados en base a los estados contables consolidados e individuales de la Compañía, respectivamente). Al 31 de diciembre de 2008, Tenaris cumplía con todos sus compromisos.

Adicionalmente, el préstamo sindicado fue asegurado por una prenda del 100% de las acciones de Hydril, porcentaje a ser reducido proporcionalmente con cada cancelación o precancelación hasta que el saldo adeudado por capital fuere igual o menor a USD 600.0 millones, momento en que la prenda queda liberada. Como resultado de las precancelaciones de la Compañía, la prenda de las acciones de Hydril ha sido liberada y las restricciones al pago de dividendos, recompra o rescate de acciones bajo el préstamo sindicado de la Compañía quedaron sin efecto.

Nota 15 – Gastos administrativos y generales

	2008	2007
	USD	USD
Honorarios por servicios	2,446,032	4,730,244
Honorarios a directores devengados	4,510,150	4,435,371
Costo laboral	131,574	121,474
Otros	755,292	818,666
	<u>7,843,048</u>	<u>10,105,755</u>

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008 (Cont.)

Nota 16 – Intereses perdidos - Con compañías relacionadas

Durante el ejercicio, la Compañía reconoció las siguientes pérdidas por intereses originados en sus deudas y descubiertos con subsidiarias:

	2008	2007
	USD	USD
Tenaris Financial Services S.A.	20,661,257	5,004,938
Siderca International ApS	7,374,002	11,298,226
Techint Investments Netherlands B.V.	264,845	367,464
Tenaris Investments Limited	25	258,438
Dalmine SpA	-	1,572,998
Tamsider LLC	-	957,817
	<u>28,300,129</u>	<u>19,459,881</u>

Nota 17 – Dividendos ganados

Durante el ejercicio, la Compañía recibió de compañías subsidiarias y asociadas los siguientes dividendos:

	2008	2007
	USD	USD
Talta - Trading e Marketing, Sociedade Unipessoal Lda.	400,000,000	31,540,185
Siderca S.A.I.C.	364,606,197	675,203,612
Tubos de Acero de México S.A.	301,975,184	427,671,301
Tenaris Global Services S.A.	200,000,000	100,000,000
Tenaris Connections A.G.	32,078,043	74,347,493
Tenaris Investments Limited	20,000,000	39,000,000
Ternium S.A.	11,485,660	11,485,660
Sidtam Ltd.	8,722,416	12,376,866
	<u>1,338,867,500</u>	<u>1,371,625,117</u>

Nota 18 – Intereses ganados – Con compañías relacionadas

Durante el ejercicio, la Compañía obtuvo los siguientes ingresos por intereses originados en préstamos otorgados a y depósitos a plazo en compañías subsidiarias:

	2008	2007
	USD	USD
Hydril Company	21,281,199	33,428,936
Maverick Tube Corporation	5,512,777	87,504
Tenaris Global Services S.A.	129,175	1,155,803
Tenaris Investments Limited	5,446	8,149
Tenaris Financial Services S.A.	367	6,784
Talta - Trading e Marketing, Sociedade Unipessoal Lda.	-	4,670,600
	<u>26,928,964</u>	<u>39,357,776</u>

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008 (Cont.)

Nota 19 – Intereses ganados – Con terceros

Durante el ejercicio, la Compañía obtuvo los siguientes ingresos por intereses generados en inversiones temporarias con terceros:

	2008	2007
	USD	USD
Inversiones a corto plazo de alta liquidez	931,500	10,997,426
Otros	37,462	44,125
	<u>968,962</u>	<u>11,041,551</u>

Nota 20 – Contingencias y compromisos no registrados en los estados contables

Litigio por Maverick

El 11 de diciembre de 2006, *The Bank of New York* (“BNY”) en su carácter de *trustee* de los tenedores de los denominados *2004 4% Convertible Senior Subordinated Notes due 2033* (los “Bonos 2004”) emitidos por Maverick conforme el *Indenture* celebrado entre Maverick y BNY promovió demanda contra Maverick y Tenaris ante el *United States District Court* del *Southern District of New York*. La demanda sostiene que la adquisición de Maverick por Tenaris hizo nacer el derecho bajo la cláusula denominada “*Public Acquirer Change of Control*” del *Indenture*, atribuyendo incumplimiento contractual a Maverick por negarse a entregar la contraprestación requerida por la estipulación mencionada a aquellos tenedores de los Bonos 2004 que optaron por recibirla. Esta demanda solicita una declaración judicial que confirme que la adquisición de Maverick por Tenaris constituye el supuesto que da nacimiento al derecho previsto en la cláusula mencionada a la vez que imputa a Tenaris interferencia dañosa con el contrato relativo a los Bonos 2004 y enriquecimiento injusto. El 13 de marzo de 2007, Maverick y Tenaris han petitionado al Tribunal el rechazo inmediato de la demanda y, en subsidio, el dictado de una sentencia sumaria. En la misma fecha, el actor ha petitionado el dictado de una sentencia sumaria. El 25 de enero de 2008 *Law Debenture Trust Company of New York* “*Law Debenture*” (como sucesor de BNY como *trustee* conforme el *Indenture*) sustituyó a BNY como demandante.

El 15 de octubre de 2008, la corte denegó el reclamo de *Law Debenture* por juicio sumario mientras que accedió a la moción de los demandados por juicio sumario. El 20 de noviembre de 2008, *Law Debenture* interpuso una apelación en la *United States Court of Appeals for the Second Circuit*.

Tenaris considera esta demanda carente de mérito. Consecuentemente, no se ha registrado previsión alguna en estos estados contables. Si la demanda prosperara, Tenaris estima se vería expuesta a una condena por diferencia económica de aproximadamente USD 50.0 millones con más intereses.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008 (Cont.)

Nota 20 – Contingencias y compromisos no registrados en los estados contables (Cont.)

Reclamo de un cliente

Este pleito fue presentado el 6 de septiembre de 2007, contra tres subsidiarias de Tenaris, alegando negligencia, grave negligencia y actos intencionales caracterizados como incentivos fraudulentos concernientes a supuestos defectos en la tubería de revestimiento. La demandante alegó la completa pérdida de un pozo de producción de gas natural y daños por malformaciones que imposibilitan la exploración y la producción adicionales en el lugar. Este pleito fue posteriormente revisado para incorporar a la Compañía y otras de las subsidiarias como defensores y para cambiar los reclamos sobre incumplimiento de contrato y fraude. El 22 de octubre de 2008, la demandante nuevamente revisó su petición para incorporar nuevas cuentas (incluyendo pasivos estrictos) e incrementar su reclamo por daños hasta USD 245.0 millones, más daños punitivos, daños triplicados y honorarios de abogados. Cada petición fue presentada a un asegurador de la subsidiaria de Tenaris, y la subsidiaria de Tenaris recibió el acuerdo del asegurador para proveer defensa. El asegurador se reservó los derechos con respecto a sus obligaciones de indemnización. El caso está fijado para juicio el 9 de junio de 2009. Una previsión de USD 2.3 millones ha sido registrada por una subsidiaria de Tenaris.

Garantía por los Bonos Convertible Senior Subordinated emitidos por Maverick

Adicionalmente a los compromisos asumidos por el préstamo sindicado explicado en Nota 14, y como resultado de la compra de Maverick, la Compañía ha garantizado, total e incondicionalmente, a cada tenedor de 1.875% *Convertible Senior Subordinated Notes* (los “Bonos”) emitidos por Maverick el 15 de noviembre de 2005 y con vencimiento en el año 2025, el pago total y puntual del capital, las primas y los intereses devengados sobre dichos Bonos.

Nota 21 – Empresa controlante

En base a la información disponible más reciente a la Compañía, al 31 de diciembre de 2008:

- San Faustín N.V. poseía 717,440,187 acciones en la Compañía, que representan un 60.77% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustín N.V. poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada I.I.I. Industrial Investments Inc.
- Rocca & Partners S.A. controlaba una porción significativa del derecho a voto de San Faustín N.V. y tenía la habilidad de influenciar en temas que afecten, o estén sujetos al voto de los accionistas de San Faustín N.V., como la elección de directores, la aprobación de ciertas transacciones corporativas y otros temas relativos a políticas de la compañía.
- No existían accionistas controlantes de Rocca & Partners S.A.
- Los directores y ejecutivos de Tenaris poseían el 0.2% de las acciones de la Compañía, mientras el 39.03% era negociado en los mercados públicos.

Nota 22 – Hechos posteriores al cierre

Dividendos recibidos

El 8 de enero de 2009, Tenaris recibió un pago de dividendo de sus subsidiarias Sidtam Limited (USD 5.5 millones) y Tubos de Acero de México (USD 191.5 millones).

Propuesta de dividendo anual

El 25 de febrero de 2009, el Directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la reunión de asamblea anual a llevarse a cabo el 3 de junio de 2009, el pago de un dividendo anual de USD 0.43 por acción (USD 0.86 por ADS), o aproximadamente USD 507.6 millones, que incluye el dividendo interino de USD 0.13 por acción (USD 0.26 por ADS) pagado el 27 de noviembre de 2008. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD 0.3 por acción (USD 0.6 por ADS), o aproximadamente USD 354.1 millones serán pagados. Estos estados contables no reflejan este dividendo a pagar.

Ricardo Soler
Director de Administración y Finanzas

Información corporativa

Domicilio societario
46A, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
(352) 26 47 89 78 tel
(352) 26 47 89 79 fax

Principales oficinas
Av. L. N. Alem 1067 piso 27
(C1001AAF) Buenos Aires, Argentina
(54) 11 4018 4100 tel
(54) 11 4018 1000 fax

2200 West Loop South, Suite 800
Houston, TX 77027, USA
(1) 713 767 4400 tel
(1) 713 767 4444 fax

Edificio Parque Reforma
Campos Elíseos 400 piso 17
11560 México, D.F.
(52) 55 5282 9900 tel
(52) 55 5282 9961 fax

Piazza Caduti 6 Luglio 1944, 1
24044 Dalmine (Bergamo), Italia
(39) 035 560 1111 tel
(39) 035 560 3827 fax

Información para inversores

Director de relaciones con inversores
Giovanni Sardagna

Información general
investors@tenaris.com

Teléfonos
USA 1 888 300 5432
Argentina (54) 11 4018 4020
Italy (39) 02 4384 7654
Mexico (52) 55 5282 9929

Información bursátil
New York Stock Exchange (TS)
Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. (TS)
Mercado de Valores de Buenos Aires (TS)
Mercato Telematico Azionario (TEN)

Banco depositario de los ADS
The Bank of New York
CUSIP No. 88031M019

Internet
www.tenaris.com