

**TENARIS S.A.**  
**INFORME ANUAL 2012**

Traducción libre al español de versión original en inglés

## ÍNDICE

PERFIL DE LA EMPRESA .....	3
Carta del Presidente.....	4
REPORTE DE GESTIÓN .....	6
Principales indicadores .....	8
Información sobre Tenaris .....	9
La Sociedad .....	9
Visión general .....	9
Historia y desarrollo de Tenaris.....	9
Descripción general del negocio.....	10
Investigación y desarrollo .....	13
Principales riesgos e incertidumbres .....	16
Revisión operativa y financiera y perspectivas .....	18
Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado .....	27
Acontecimientos recientes .....	30
Normativa ambiental .....	31
Operaciones con sociedades relacionadas .....	31
Empleados .....	32
Gobierno Corporativo .....	32
CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA .....	44
INFORMACIÓN FINANCIERA .....	45
Estados contables consolidados .....	45
Tenaris S.A. Estados Contables Auditados al 31 de diciembre de 2012 .....	105
INFORMACIÓN PARA INVERSORES .....	115

## 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. Buscamos minimizar el riesgo para nuestros clientes y ayudarlos 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 2012 fue otro buen año para Tenaris. Reforzamos aun más nuestra posición competitiva, tuvimos un buen desempeño industrial, registramos un sólido crecimiento en la ganancia por acción y dimos un nuevo paso decisivo para el futuro cuando decidimos construir una nueva planta de tubos sin costura totalmente nueva (*greenfield*) en los Estados Unidos.

La revolución del *shale* en América del Norte y el repentino aumento en la producción de petróleo y gas en los Estados Unidos están transformando la industria energética mundial con nuevas oportunidades para Tenaris. En 2012, nuestras ventas a la región aumentaron un 21% interanual y representaron 49% de nuestras ventas totales del año. Esto se logró sobre la base de nuestra posición de liderazgo en los proyectos en aguas profundas en el Golfo de México, las áreas *shale*, los proyectos termales canadienses y en todo México.

Construiremos nuestro laminador de tubos sin costura en Bay City, Texas. Prevemos que en 2016 pondremos en marcha este laminador y centro de logística, el cual tendrá una capacidad de producción anual de 600 mil toneladas, contando con un presupuesto de USD 1,5 mil millones. Esta inversión reforzará aun más nuestro posicionamiento competitivo en América del Norte y refleja nuestra confianza en el desarrollo futuro de la región como una nueva frontera para la industria energética.

Las compañías petroleras y de gas están avanzando con inversiones en proyectos en aguas profundas y otras operaciones complejas en todo el mundo, incrementando la demanda de productos que puedan responder de manera confiable y eficiente bajo las condiciones de perforación más exigentes. En 2012, nuestras ventas de tubos de revestimiento y perforación y producción *premium* aumentaron un 27% interanual. Las ventas de nuestras conexiones Dopeless® fueron particularmente fuertes y registraron un crecimiento interanual de 75% en términos de volúmenes. Continuamos expandiendo nuestra cartera de conexiones *premium* para satisfacer las necesidades cada vez más complejas de una industria dinámica.

En Brasil, donde la industria energética enfrenta el desafío de desarrollar el complejo en el Presal en aguas profundas, invertimos USD 1,3 mil millones durante 2012, incluyendo la adquisición de las participaciones no controlantes en nuestra subsidiaria Confab. Firmamos un acuerdo extendido a largo plazo con Petrobras, incluyendo el suministro de productos OCTG *premium* con tecnología TenarisHydril. Estamos reforzando nuestra posición competitiva mediante el desarrollo de nuevos productos, la apertura de nuestro Centro de Investigación en Río de Janeiro y la integración del desarrollo de productos y la logística con nuestro principal proveedor de acero.

En otras regiones, hemos expandido nuestra red de instalaciones, los talleres de servicio y el nivel de servicios técnicos que prestamos a nuestros clientes. Asimismo, hemos reforzado nuestra presencia en mercados tales como Arabia Saudita, Irak, Nigeria, Angola, Indonesia y Australia, donde prevemos un crecimiento en la demanda.

Todos nuestros indicadores en materia de seguridad han mejorado prácticamente en todas nuestras instalaciones. La implementación de nuestro programa *Safe Hour* en nuestras operaciones en todo el mundo está logrando resultados importantes. Nos mantendremos decididamente focalizados en mejorar nuestro desempeño en materia de seguridad en todos los niveles. La seguridad es un elemento cada vez más importante de nuestra diferenciación competitiva a los ojos de nuestros clientes y las comunidades en las que operamos.

A fin de reducir nuestro consumo de energía e impacto ambiental, estamos invirtiendo en una gran cantidad de proyectos en nuestras instalaciones industriales en todo el mundo. Durante el año, nuestro nuevo laminador en México recibió la certificación *LEED* (Liderazgo en Diseño Energético y Ambiental) otorgada por el *US Green Building Council*, convirtiéndose así en la primera planta industrial de su tipo en obtener este reconocimiento.

*TenarisUniversity* es un componente clave en nuestros esfuerzos por crear una compañía sostenible, verdaderamente global, con prácticas empresariales e industriales en común y una cultura compartida. Recientemente se inauguraron centros en Brasil y México para sumarse a los ya existentes en Argentina e Italia. Se dictan más de 1,2 millones de horas de capacitación anuales en Tenaris, mediante cursos diseñados para empleados de planta y de nivel directivo. Actualmente se están diseñando cursos en línea altamente especializados junto con universidades académicas clave, el primero de los cuales se focalizará en el procesamiento termomecánico de metales desarrollado con la Universidad de Sheffield.

La educación es el foco de nuestros programas de desarrollo comunitario en todas las comunidades en las que operamos. Además de nuestras formas tradicionales de brindar respaldo mediante becas y capacitación docente, lanzamos un programa para establecer una serie de escuelas técnicas especializadas en electrónica y electromecánica. La primera Escuela Técnica Roberto Rocca ha sido inaugurada este mes en Campana, Argentina. El objetivo del programa consiste en reforzar y modernizar la educación técnica, preparando profesionales capaces de dar respuesta a los desafíos de la gestión industrial actual, promoviendo las mejores prácticas educativas y la innovación.

Nuestros resultados operativos y financieros reflejan el progreso que hemos logrado este año. Nuestro EBITDA aumentó 20% a USD 2,9 mil millones y nuestro margen alcanzó un nivel líder en la industria de 27%. La ganancia por acción aumentó 28% y estamos proponiendo un incremento del 13% en el dividendo anual por segundo año consecutivo.

En cuanto al futuro, vemos una industria que está cambiando rápidamente en términos de crecimiento regional, requerimientos de productos y servicios y desarrollo de proyectos. Nuestro desafío consiste en preparar nuestra base industrial, nuestros recursos humanos, el desarrollo de productos, la implementación de servicios y los procesos internos a fin de satisfacer las exigencias de este ambiente tan dinámico.

Por último, deseo agradecer a nuestros empleados por el compromiso y la dedicación demostrados durante el año. Es su aporte diario el que marca la diferencia, sin el cual no habría sido posible alcanzar estos resultados. También deseo expresar mi agradecimiento a nuestros clientes, proveedores y accionistas por su apoyo continuo y su confianza en Tenaris.

27 de marzo de 2013

Paolo Rocca

## REPORTE DE GESTIÓN

### 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 “public limited liability company” (*société anonyme*) incorporada en Luxemburgo.
- 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 S.A. (anteriormente conocida como San Faustin N.V.), una “public limited liability company” (*société anonyme*) incorporada en Luxemburgo y accionista controlante de la Sociedad.
- “Acciones” se refiere a las acciones ordinarias de la Sociedad, con un valor nominal de \$1,00 dólar.
- “ADS” se refiere a las American Depositary Shares representadas por los American Depositary Receipts, cada una de las cuales representa dos Acciones.
- “toneladas” se refiere a toneladas métricas, una tonelada métrica equivale a 1.000 kilogramos, 2.204,62 libras, ó 1,102 toneladas cortas de los Estados Unidos.
- un “billón” se refiere a mil millones, ó 1.000.000.000.
- “dólares americanos”, “US\$”, “USD” o “\$” se refieren al dólar de Estados Unidos de América.

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

#### Principios de contabilidad

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

Publicamos estados contables consolidados expresados en dólares americanos. Nuestros estados contables consolidados incluidos en este informe anual son los correspondientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y por los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010.

#### Redondeo

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;
- el ambiente competitivo y 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 en los que operamos o distribuimos tubos; y
- nuestra capacidad para absorber aumentos de costos y asegurar las existencias de materias primas esenciales y de energía.

Debido a su naturaleza, ciertas declaraciones en relación con estos y otros riesgos representan solamente estimaciones y podrían diferir significativamente de lo que realmente ocurra en el futuro. Por lo tanto, las ganancias reales o pérdidas futuras que puedan afectar nuestra situación financiera y resultados de operación podrían diferir de manera significativa de aquellas originalmente estimadas. No se debe depositar confianza indebida en las declaraciones a futuro, que son válidas únicamente a la fecha de este 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

	2012	2011	2010
<b>VOLUMEN DE VENTAS DE TUBOS (miles de toneladas)</b>			
Sin costura	2.676	2.613	2.206
Con costura	1.188	1.134	902
<b>Total</b>	<b>3.864</b>	<b>3.747</b>	<b>3.108</b>
<b>VOLUMEN DE PRODUCCIÓN DE TUBOS (miles de toneladas)</b>			
Sin costura	2.806	2.683	2.399
Con costura	1.188	1.073	983
<b>Total</b>	<b>3.994</b>	<b>3.756</b>	<b>3.382</b>
<b>INDICADORES FINANCIEROS (millones de US\$)</b>			
Ingresos por ventas netos	10.834	9.972	7.712
Resultado operativo	2.357	1.845	1.519
EBITDA (1)	2.875	2.399	1.959
Ganancia del ejercicio	1.701	1.421	1.141
Flujo de efectivo originado en actividades operativas	1.860	1.283	871
Inversiones en activos fijos e intangibles	790	863	847
<b>POSICIÓN FINANCIERA (millones de US\$)</b>			
Total del activo	15.964	14.864	14.364
Total de deudas bancarias y financieras	1.744	931	1.244
Deuda financiera neta / (efectivo) (2)	271	(324)	(276)
Total del pasivo	4.404	3.691	3.814
Patrimonio neto incluyendo participación no controlante	11.560	11.173	10.551
<b>INFORMACIÓN POR ACCIÓN / ADS (US\$ POR ACCIÓN / POR ADS) (3)</b>			
Número de acciones en circulación (4) (miles de acciones)	1.180.537	1.180.537	1.180.537
Ganancia por acción	1.44	1.13	0.95
Ganancia por ADS	2.88	2.26	1.91
Dividendos por acción (5)	0.43	0.38	0.34
Dividendos por ADS (5)	0.86	0.76	0.68
Cotización de mercado de los ADS al cierre del ejercicio	41.92	37.18	48.98
Número de empleados (4)	26.673	26.980	25.422

1. Definido como resultado operativo más depreciaciones, amortizaciones y cargos por desvalorización/(reversiones), y en 2012 excluye una ganancia no recurrente de USD 49,2 millones registrada en *Otros resultados operativos* correspondiente a un juicio impositivo percibido en Brasil.
2. Definido como deudas bancarias y financieras menos efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones corrientes.
3. Cada ADS representa dos acciones.
4. Al 31 de diciembre.
5. Cifra propuesta o pagada respecto al año.

## Información sobre Tenaris

### La Sociedad

La razón social y comercial de nuestra controlante es Tenaris S.A. La Sociedad fue constituida como una “*public limited liability company*” (*société anonyme*) conforme a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo. La oficina registrada de la Sociedad está ubicada en 29 avenue de la Porte-Neuve, 3er piso, L-2227, Luxemburgo, con teléfono (352) 2647-8978.

La Sociedad no posee sucursales. Para mayor información sobre las subsidiarias de la Sociedad, ver la nota 30 “*Principales subsidiarias*” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

### 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 energía, 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.

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

Nuestra misión es dar valor real a nuestros clientes a través del desarrollo de productos, excelencia en manufactura y la gestión de la cadena de suministro. Buscamos minimizar el riesgo para nuestros clientes y les ayudamos a disminuir costos, incrementar la flexibilidad y acortar el tiempo de respuesta al mercado. 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.

### Historia y desarrollo de Tenaris

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. Adquirimos Siat, un fabricante argentino de tubos de acero con costura, 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 estratégica 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)<sup>1</sup>;
- Confab Industrial S.A., o Confab, el principal productor brasileño de tubos de acero con costura (agosto de 1999). Durante el segundo trimestre de 2012 adquirimos la totalidad de las restantes participaciones no controlantes en Confab;
- NKK Tubes, un importante productor japonés de tubos de acero sin costura (agosto de 2000);

---

<sup>1</sup> En 2009, el gobierno de Venezuela nacionalizó Tavsa. Para más información sobre el proceso de nacionalización de Tavsa, ver nota 31 “*Nacionalización de subsidiarias venezolanas*” a nuestros estados contables consolidados auditados incluidos en este informe anual.

- 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);
- 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);
- Seamless Pipe Indonesia Jaya, o SPIJ, una empresa de procesamiento de productos *oil country tubular goods* (OCTG) de Indonesia, con instalaciones de tratamiento térmico y roscado de conexiones *premium* en Indonesia (abril de 2009);
- Pipe Coaters Nigeria Ltd, empresa líder en la industria de revestimiento de Nigeria (noviembre de 2011);
- Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A., o Usiminas, en la cual a través de nuestra subsidiaria Confab, poseemos una participación del 5% de las acciones con derecho a voto y 2,5% del capital accionario total (enero de 2012), y
- una planta de varillas de bombeo en Campina, Rumania (febrero de 2012).

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 principales mercados de petróleo y gas y una red global de centros de investigación y desarrollo.

### **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. Nuestra historia de adquisiciones está descrita en “Historia y desarrollo de Tenaris”.

### ***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, intentamos 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;
- proximidad a nuestros clientes;
- 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
- una sólida posición financiera.

### **Segmentos del negocio**

Luego de la adquisición de las restantes participaciones no controlantes en Confab y su posterior desliste, la Sociedad ha cambiado su organización interna y, consecuentemente, ha combinado los segmentos de Tubos y Proyectos que habían sido expuestos en los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2011.

En el pasado, las operaciones del segmento de Proyectos comprendían principalmente las operaciones de Confab en Brasil. El negocio en Brasil ha cambiado con el desarrollo de los proyectos marítimos brasileños en el Presal. Históricamente, la mayor parte de las ventas de Proyectos correspondían a tubos de conducción para ductos en tierra y

equipos para aplicaciones petroquímicas y mineras, pero actualmente estamos posicionándonos como proveedor principalmente de tubos OCTG y ductos marítimos, muy similares al resto del segmento de Tubos. Con el fin de fortalecer la posición de Tenaris en Brasil, en 2012 adquirimos las restantes participaciones no controlantes en Confab y cambiamos su organización interna para integrar completamente las operaciones brasileñas con el resto de las operaciones de Tubos.

Consecuentemente, a partir de septiembre de 2012, luego de la inclusión de las operaciones del anterior segmento de Proyectos en el segmento de Tubos, Tenaris posee un segmento de negocio principal, Tubos, el cual es a su vez nuestro segmento operativo reportable.

Adicionalmente, las operaciones de tubos de producción bobinados, que anteriormente se encontraban incluidas en el segmento de Tubos y representaban el 1% del total de ventas netas en 2011, han sido reclasificadas a Otros.

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

Los gastos generales y administrativos corporativos fueron imputados al segmento de Tubos.

Otros incluye toda otra actividad de negocios y segmentos operativos que no requieren ser reportados separadamente, incluyendo la producción y venta de varillas de bombeo, tubos de acero con costura para *conduit* eléctricos, equipos industriales, tubos de producción bobinados, energía y materias primas que excedan los requerimientos internos.

Para más información sobre nuestros segmentos de negocios, ver la política contable C "Información por segmentos" a nuestros estados contables consolidados auditados incluidos en este informe anual.

## **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*). 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 acero de perforación y producción se utilizan para extraer petróleo crudo y gas natural después de que se ha concluido la perforación.

*Tubos de conducción.* Los tubos de acero de conducción 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 *conduit* eléctricos utilizados en la industria de la construcción. Asimismo, vendemos la materia prima que excede nuestros requerimientos internos.

## **Investigación y desarrollo**

La investigación y desarrollo, o IyD, de nuevos productos y procesos para satisfacer los requerimientos cada vez más exigentes de nuestros clientes es un aspecto importante de nuestro negocio.

Las actividades de investigación y desarrollo se llevan a cabo principalmente en nuestras instalaciones de investigación especializada ubicadas en nuestra planta de Campana en Argentina, en nuestra planta de Veracruz en México, en nuestra planta de Dalmine en Italia, en las instalaciones de prueba de productos de NKKTubes en Japón y en las instalaciones de investigación del *Centro Sviluppo Materiali S.p.A*, o CSM, en Roma. Poseemos una participación de 8% en CSM adquirida en 1997. Asimismo, estamos construyendo un nuevo centro de IyD en Ilha do Fundao, Río de Janeiro, Brasil, que estimamos comenzará a operar en 2014. Focalizamos nuestros esfuerzos en contratar a algunas de las principales entidades de investigación industrial del mundo para resolver los problemas que plantean las complejidades de los proyectos de petróleo y gas utilizando aplicaciones innovadoras. Además, nuestro equipo de ventas técnicas global está compuesto por ingenieros experimentados que trabajan junto con nuestros clientes para identificar soluciones para cada ambiente de perforación de petróleo y gas específico.

Las actividades de desarrollo e investigación de productos que se llevan a cabo actualmente se centran en los mercados energéticos cada vez más exigentes e incluyen:

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

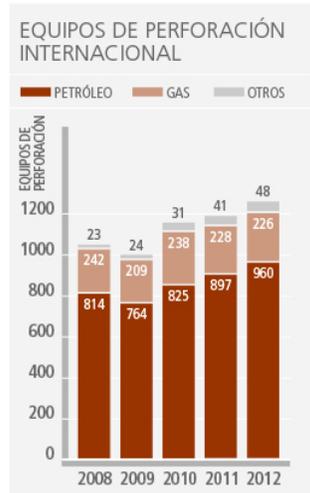
Además de la investigación y el desarrollo enfocados en productos nuevos o mejorados, continuamente analizamos oportunidades para optimizar nuestros procesos de fabricación. Los proyectos recientes en esta área incluyen el modelado del proceso de laminado y acabado y el desarrollo de diferentes controles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

Buscamos proteger nuestra propiedad intelectual derivada de la IyD y la innovación mediante el uso de patentes y marcas que nos permitan diferenciarnos de nuestros competidores.

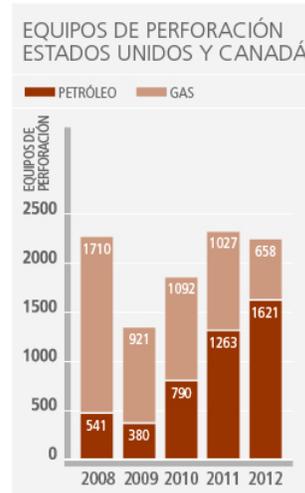
En 2012, destinamos a investigación y desarrollo un presupuesto de 83,0 millones de dólares, en comparación con 68,4 millones de dólares en 2011 y 61,8 millones de dólares en 2010.

## TENARIS EN NÚMEROS

### Información de tendencias

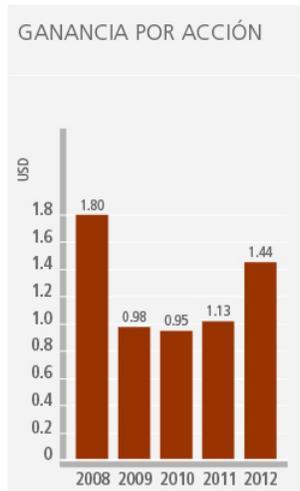
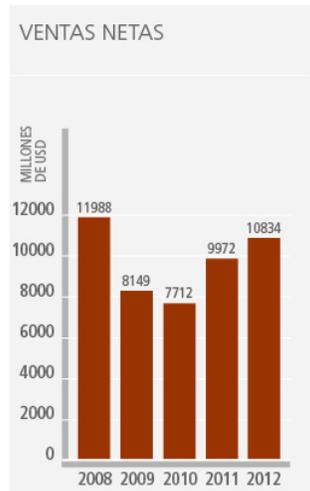


Fuente: Baker Hughes

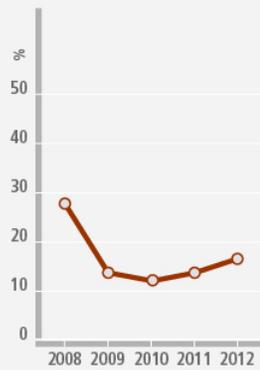


Fuente: Baker Hughes

### Principales indicadores



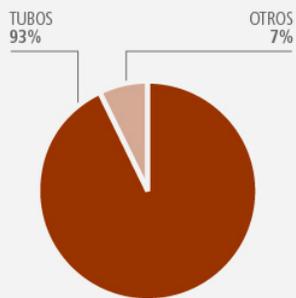
RETORNO SOBRE PATRIMONIO NETO



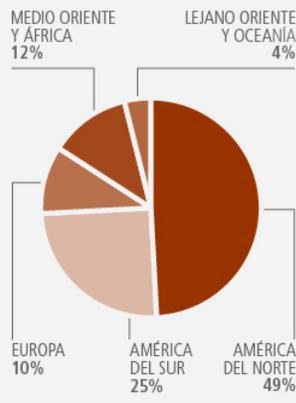
MARGEN DE EBITDA



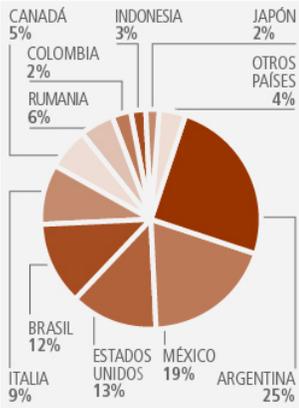
VENTAS NETAS POR SEGMENTO DE NEGOCIO



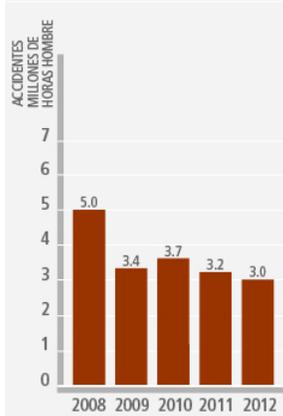
VENTAS NETAS POR REGION



PERSONAL EMPLEADO POR PAÍS



ÍNDICE DE TIEMPO PERDIDO POR ACCIDENTES



## Principales riesgos e incertidumbres

Enfrentamos ciertos riesgos asociados con nuestro negocio y la industria en la que operamos. Somos un fabricante global de tubos de acero con un fuerte foco en la fabricación de productos y servicios relacionados para la industria de petróleo y gas. La demanda de nuestros productos depende principalmente del nivel de actividad de exploración, desarrollo y producción de las empresas petroleras y de gas, la cual se ve afectada por los precios actuales y esperados del petróleo y gas natural. Varios factores, tales como la oferta y la demanda de petróleo y gas natural, y las condiciones políticas y económicas globales, afectan estos precios. La crisis financiera y económica global que comenzó en septiembre 2008 y duró durante gran parte del 2009 generó una disminución significativa en los precios del petróleo y gas, afectó el nivel de actividad de perforación y desencadenó una serie de esfuerzos para reducir los inventarios, afectando negativamente la demanda de nuestros productos y servicios. Esto ha tenido y en cierto modo continúa teniendo un impacto negativo en nuestro negocio, ventas, resultados y posición financiera. La economía global comenzó a recuperarse a partir de la segunda mitad de 2009, pero dicha recuperación ha sido lenta e incierta. El desempeño puede verse afectado adicionalmente por cambios en las políticas gubernamentales, el impacto de restricciones crediticias en la capacidad de nuestros clientes de cumplir sus obligaciones de pago con nosotros y cualquier acontecimiento económico, político o social adverso en nuestros principales mercados. Además, nuestra rentabilidad puede verse afectada si los aumentos en el costo de la materia prima y la energía no pueden ser compensados por mayores precios de venta. Si bien respondimos bien a la crisis, en caso de producirse una nueva recesión global, una recesión en los países desarrollados, un enfriamiento de las economías en los mercados emergentes o un período prolongado de crecimiento por debajo de las tendencias proyectadas por parte de las economías que son grandes consumidores de tubos de acero probablemente habría una demanda reducida de nuestros productos y nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera podrían verse afectados adversamente.

Poseemos operaciones significativas en diversos países, incluyendo Argentina, Brasil, Canadá, Colombia, Italia, Japón, México, Rumania y Estados Unidos, y vendemos nuestros productos y servicios en todo el mundo. Por lo tanto, al igual que otras compañías con operaciones a nivel mundial, nuestra actividad y operaciones se han visto afectadas y podrían verse afectadas periódicamente y en grados variables por acontecimientos políticos, económicos y sociales y cambios en leyes y regulaciones. Estos acontecimientos y cambios podrían incluir, entre otros, la nacionalización, expropiación, venta forzada de activos; restricciones en la producción, importaciones y exportaciones; interrupciones al suministro de energía, restricciones cambiarias y/o a las transferencias; imposibilidad o dificultades cada vez mayores para repatriar ganancias o capital o realizar pagos contractuales; inflación; devaluación; guerra u otros conflictos internacionales; desórdenes civiles y asuntos de seguridad local, incluyendo la elevada incidencia del delito y la violencia que involucran a organizaciones dedicadas al tráfico de drogas, que amenacen la operación segura de nuestras instalaciones y operaciones; controles de precio, directos e indirectos; aumentos de impuestos y cambios en la interpretación, aplicación o cumplimiento de leyes impositivas y otras demandas o impugnaciones fiscales retroactivas; cambios en las leyes, normas y reglamentaciones; cancelación de derechos contractuales, y demoras o denegatoria de aprobaciones gubernamentales. Como una compañía global, una porción de nuestras actividades se lleva a cabo en monedas diferentes al dólar estadounidense, que es la moneda funcional de la Sociedad. Como resultado, estamos expuestos a riesgos por tipos de cambio, los cuales podrían afectar adversamente nuestra situación financiera y los resultados de operación.

En 2009, el ex-presidente de Venezuela, Hugo Chávez, anunció la nacionalización de Tavsa, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A., o Matesi, y Complejo Siderúrgico de Guayana, C.A., o Comsigua y Venezuela asumió formalmente el control operativo exclusivo sobre los activos de Tavsa. En 2010, la Asamblea Nacional de Venezuela declaró que los activos de Matesi eran de utilidad pública e interés social y ordenó al Poder Ejecutivo que tomara las medidas necesarias para la expropiación de dichos activos. Nuestras inversiones en Tavsa, Matesi y Comsigua están protegidas por el acuerdo bilateral de tratado de inversiones, incluyendo el tratado bilateral de inversiones entre Venezuela y la unión Belga-Luxemburguesa, y Tenaris continúa reservándose todos sus derechos bajo contratos, tratados de inversión y leyes venezolanas e internacionales. Tenaris ha reconocido la competencia del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones (CIADI) en conexión con el proceso de nacionalización. En agosto de 2011 y julio de 2012, respectivamente, Tenaris y su subsidiaria totalmente controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda, o Talta, promovieron procedimiento arbitral contra Venezuela ante el CIADI a fin de obtener compensación adecuada y efectiva por la expropiación de sus inversiones en Matesi, Tavsa y Comsigua. Sin embargo, no podemos ofrecer ningún grado de seguridad de que el gobierno venezolano aceptará pagar una compensación justa y adecuada por nuestro interés en Tavsa, Matesi y Comsigua o de que dicha compensación será convertible libremente o intercambiable por moneda extranjera. Para mayor información sobre la nacionalización de las subsidiarias venezolanas, ver la nota 31 “*Nacionalización de subsidiarias venezolanas*” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Un elemento clave de nuestra estrategia de negocios consiste en desarrollar y ofrecer productos y servicios con mayor valor agregado e identificar y buscar continuamente oportunidades estratégicas que incentiven el crecimiento. Por

ejemplo, en enero de 2012 adquirimos una participación en Usiminas a través de nuestra subsidiaria Confab. Dicha participación representa 5,0% de las acciones con derechos de voto y 2,5% del capital accionario total. Debemos basar necesariamente cualquier evaluación de potenciales adquisiciones y asociaciones en supuestos con respecto a las operaciones, rentabilidad y otros aspectos que posteriormente pueden resultar ser incorrectos. La imposibilidad de instrumentar con éxito nuestra estrategia o de integrar las adquisiciones o asociaciones estratégicas futuras, o de vender activos adquiridos o negocios no relacionados con nuestra actividad sujeto a términos y condiciones favorables, 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.

Es posible que tengamos que registrar un cargo significativo en resultados en caso de tener que reevaluar nuestro valor llave u otros activos como resultado de cambios en las premisas subyacentes al valor en libros de ciertos activos, en particular como consecuencia del empeoramiento de las condiciones de mercado. Al 31 de diciembre de 2012, registrábamos un valor llave por USD 1.806,9 millones que corresponde principalmente a la adquisición de Hydril en 2007 (USD 919,9 millones) y Maverick en 2006 (USD 771,3 millones). Al 31 de diciembre de 2012, se realizó una prueba de desvalorización sobre nuestra inversión en Usiminas y, posteriormente, se redujo el valor llave de dicha inversión en USD 73,7 millones. La desvalorización obedeció principalmente a las expectativas de un entorno industrial más débil en Brasil, donde la producción industrial y, consecuentemente, la demanda de acero han sufrido ajustes a la baja. Asimismo, el mayor grado de incertidumbre con respecto a los precios futuros del mineral de hierro dio origen a una reducción en la proyección de los precios del mineral de hierro a largo plazo que afectó las expectativas del flujo de efectivo. Si en el futuro la administración determinara que el valor llave u otros activos registraron desvalorización, en particular como consecuencia del empeoramiento de las condiciones de mercado, nos veríamos obligados a registrar un cargo no monetario para reducir el valor de estos activos, lo que afectaría adversamente los resultados de operación.

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

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

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

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

Nuestra administración del riesgo financiero se describe en la Sección III. Administración del riesgo financiero, y nuestras provisiones y pasivos contingentes se describen en la política contable P y en las notas 23, 24 y 26 a los estados contables consolidados auditados 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 instalaciones de energía, captación y procesamiento de petróleo y gas. Durante las últimas dos décadas, ampliamos nuestras operaciones a nivel global mediante una serie de inversiones estratégicas, y actualmente operamos una red mundial integrada de instalaciones de fabricación, investigación y acabado de tubos de acero y servicios relacionados, con operaciones industriales en el continente americano, Europa, Asia y África, y tenemos presencia directa en la mayoría de los principales mercados de petróleo y gas.

*Nuestra 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.

Una creciente proporción del gasto en exploración y producción de las compañías petroleras y de gas se ha destinado 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 continúen exigiendo nuevos productos y servicios de alto valor en la mayoría de las áreas del mundo.

En 2012, la actividad de perforación global se mantuvo relativamente estable. En América del Norte, el número de equipos de perforación disminuyó 1% en 2012 en comparación con 2011. En el primer semestre de 2012, la actividad de perforación dirigida a petróleo aumentó debido a los elevados precios del petróleo, que compensaron la disminución en la actividad de perforación dirigida a gas. Sin embargo, la actividad de perforación durante la segunda mitad de 2012 se vio afectada por la continuidad de los bajos precios de gas natural y menores precios de líquidos, en gran medida derivados de restricciones regionales en materia de infraestructura de gasoductos y procesamiento. En 2013, prevemos que la actividad de perforación se recuperará gradualmente de los niveles actuales pero que se mantendrá, en promedio, ligeramente por debajo del nivel registrado en 2012.

En el resto del mundo, si bien el número global de equipos de perforación se mantuvo relativamente estable, el consumo de productos OCTG ha aumentado, impulsado por el crecimiento en el desarrollo de reservas en aguas profundas y no convencionales y la perforación de gas convencional compleja.

En 2013, esperamos mayores niveles de demanda de productos OCTG *premium*, particularmente en regiones tales como Medio Oriente y África subsahariana. Se prevé que el crecimiento global de las ventas será moderado, ya que las mayores ventas de petróleo y gas en los mercados del hemisferio oriental son compensadas en gran medida por menores ventas en América del Norte y en los mercados industriales europeos.

Se prevé que los márgenes operativos se mantendrán cercanos a los niveles registrados en 2012, con mejoras en la mezcla de productos y la eficiencia industrial que compensarán el impacto de menores precios en productos menos diferenciados.

*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 férrea, DRI, arrabio, mineral de hierro y ferroaleaciones, para producir nuestros tubos sin costura. Asimismo, compramos cantidades importantes de bobinas 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.

A pesar de registrar elevados niveles de volatilidad, en promedio, los costos de materia prima siderúrgica y de las bobinas y planchas de acero disminuyeron en 2012 en comparación con 2011, reflejo de un débil consumo de acero debido a condiciones macroeconómicas inciertas. Prevemos que estos costos permanecerán estables durante 2013.

## Resultados de operación

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

	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de	
	2012	2011
<b>Información financiera seleccionada del estado de resultados consolidado</b>		
<b>Operaciones continuas</b>		
Ingresos por ventas netos .....	10.834.030	9.972.478
Costo de los productos vendidos.....	(6.637.293)	(6.273.407)
Ganancia bruta.....	4.196.737	3.699.071
Gastos de comercialización y administración.....	(1.883.789)	(1.859.240)
Otros ingresos y (egresos) operativos netos.....	43.659	5.050
Resultado operativo.....	2.356.607	1.844.881
Intereses ganados.....	33.459	30.840
Intereses perdidos.....	(55.507)	(52.407)
Otros resultados financieros.....	(28.056)	11.268
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias .....	2.306.503	1.834.582
(Pérdida) Ganancia de inversiones en sociedades asociadas .....	(63.534)	61.509
Resultado antes del impuesto a las ganancias .....	2.242.969	1.896.091
Impuesto a las ganancias.....	(541.558)	(475.370)
Ganancia del ejercicio <sup>(1)</sup> .....	1.701.411	1.420.721
Ganancia atribuible a: <sup>(1)</sup>		
Accionistas de la controlante.....	1.699.047	1.331.157
Participación no controlante.....	2.364	89.564
Ganancia del ejercicio <sup>(1)</sup> .....	1.701.411	1.420.721
Depreciación y amortización.....	(567.654)	(554.345)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación.....	1.180.536.830	1.180.536.830
Ganancia por acción básica y diluida .....	1,44	1,13
Dividendos por acción <sup>(2)</sup> .....	0,43	0,38

(1) La Norma de Información Contable N°1 ("NIC 1") (modificada) requiere que la ganancia del año tal como se expone en el estado de resultados no excluya la participación no controlante. No obstante, la ganancia por acción se sigue calculando con base en el ingreso atribuible exclusivamente a los accionistas de la controlante.

(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

	2012	2011
<b>Información financiera seleccionada del estado de posición financiera consolidado</b>		
Activo corriente.....	6.987.116	6.393.221
Propiedades, planta y equipo – neto.....	4.434.970	4.053.653
Otros activos no corrientes.....	4.541.839	4.416.761
Total activo.....	<u>15.963.925</u>	<u>14.863.635</u>
Pasivo corriente.....	2.829.374	2.403.699
Deudas bancarias y financieras no corrientes.....	532.407	149.775
Pasivo por impuestos diferidos.....	749.235	828.545
Otras deudas no corrientes.....	292.583	308.673
Total pasivo.....	<u>4.403.599</u>	<u>3.690.692</u>
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la controlante.....	11.388.016	10.506.227
Participación no controlante.....	<u>172.310</u>	<u>666.716</u>
Patrimonio neto.....	<u>11.560.326</u>	<u>11.172.943</u>
Pasivo total y patrimonio neto.....	<u>15.963.925</u>	<u>14.863.635</u>
Capital accionario	1.180.537	1.180.537
Número de acciones en circulación.....	1.180.536.830	1.180.536.830

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.

<i>Porcentaje de ingresos por ventas netos</i>	<b>Ejercicios concluidos el</b>	
	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Operaciones continuas</b>		
Ingresos por ventas netos .....	100,0	100,0
Costo de los productos vendidos.....	(61,3)	(62,9)
Ganancia bruta.....	38,7	37,1
Gastos de comercialización y administración.....	(17,4)	(18,6)
Otros ingresos y (egresos) operativos - netos .....	0,4	0,1
Resultado operativo.....	21,8	18,5
Intereses ganados.....	0,3	0,3
Intereses perdidos.....	(0,5)	(0,5)
Otros resultados financieros.....	(0,3)	0,1
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias.....	21,3	18,4
(Pérdida) Ganancia de inversiones en sociedades asociadas .....	(0,6)	0,6
Resultado antes del impuesto a las ganancias.....	20,7	19,0
Impuesto a las ganancias.....	(5,0)	(4,8)
Ganancia del ejercicio .....	15,7	14,2
Ganancia atribuible a:		
Accionistas de la controlante.....	15,7	13,3
Participación no controlante.....	0,0	0,9

#### **Análisis comparativo de los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2012 y 2011**

##### *Cambios en la presentación de información financiera por segmentos*

Luego de la adquisición de las restantes participaciones no controlantes en Confab, hemos modificado nuestra organización interna y, por lo tanto, combinamos nuestros segmentos de Tubos y Proyectos.

Por lo tanto, a partir de septiembre de 2012, luego de incluir las operaciones del anterior segmento de Proyectos en el de Tubos, Tenaris posee un segmento de negocios principal, Tubos, el cual es a su vez nuestro segmento operativo reportable.

Adicionalmente, las operaciones de tubos de producción bobinados, que anteriormente se encontraban incluidas en el segmento de Tubos y representaban 1% del total de ventas netas en 2011, han sido reclasificadas a Otros.

Las cifras comparativas han sido reclasificadas de acuerdo con los cambios en la presentación en 2012. Para más información sobre nuestros segmentos de negocios, ver la política contable C “*Información por segmentos*” a nuestros estados contables consolidados auditados incluidos en este informe anual.

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

<i>Millones de dólares americanos</i>	<b>Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de</b>				<b>Aumento / (Disminución)</b>
	<b>2012</b>		<b>2011</b>		
Tubos .....	10.023,3	93%	9.111,7	91%	10%
Otros .....	810,7	7%	860,8	9%	(6%)
Total	10.834,0	100%	9.972,5	100%	9%

##### *Tubos*

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

<i>Miles de toneladas</i>	<b>Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de</b>		<b>Aumento / (Disminución)</b>
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	
Sin costura .....	2.676	2.613	2%
Con costura .....	1.188	1.134	5%
<b>Total</b>	<b>3.864</b>	<b>3.747</b>	<b>3%</b>

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

<i>Millones de dólares americanos</i>	<b>Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de</b>		<b>Aumento / (Disminución)</b>
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte	4,953.6	4,060.9	22%
- América del Sur	2,305.4	2,079.5	11%
- Europa	1,042.1	1,056.5	(1%)
- Medio Oriente y África	1,246.7	1,330.7	(6%)
- Lejano Oriente y Oceanía	475.5	584.1	(19%)
<b>Total de ingresos por ventas netos</b>	<b>10,023.3</b>	<b>9,111.7</b>	<b>10%</b>
<b>Resultado operativo</b>	<b>2,251.8</b>	<b>1,702.2</b>	<b>32%</b>
<b>Resultado operativo (% de ventas)</b>	<b>22%</b>	<b>19%</b>	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 10% a USD 10.023,3 millones en 2012, en comparación con USD 9.111,7 millones en 2011, reflejo de un aumento de 3% en los volúmenes y un aumento de 7% en los precios de venta promedio, impulsados por una mejora en la mezcla de productos que compensó el impacto de los menores precios en productos menos diferenciados. En América del Norte, el incremento en las ventas fue principalmente impulsado por una mayor actividad de perforación de líquidos, junto con la recuperación de la actividad en el Golfo de México y una mayor actividad de perforación en México. En América del Sur, las ventas aumentaron debido a una mayor demanda de proyectos *offshore* en Brasil y un creciente nivel de actividad en Argentina, que compensó ampliamente la menor demanda en la región andina. En Europa, registramos mayores ventas de productos OCTG en el Mar del Norte y Rumania debido a una mayor actividad de perforación de petróleo y gas, que fueron compensadas por una menor demanda de productos mecánicos. En Medio Oriente y África, las ventas disminuyeron principalmente debido a menores entregas de tubos de conducción y menores precios de venta. En Lejano Oriente y Oceanía, las ventas disminuyeron principalmente debido a menores entregas de productos OCTG a China e Indonesia, parcialmente compensadas por mayores entregas a proyectos regionales de la industria de procesamiento de hidrocarburos (HPI).

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares aumentó 32% a USD 2.251,8 millones en 2012, de USD 1.702,2 millones en 2011. El incremento del resultado operativo fue impulsado principalmente por un aumento de 10% en las ventas y un mayor margen operativo (22% en 2012 comparado con 19% en 2011). Nuestro margen operativo aumentó en 2012 debido a un incremento en los precios de venta promedio, menores costos de materia prima y mejoras en la eficiencia operativa.

#### Otros

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

<i>Millones de dólares americanos</i>	<b>Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de</b>		<b>Aumento / (Disminución)</b>
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	
Ingresos por ventas netos	810,7	860,8	(6%)
Resultado operativo	104,8	142,7	(27%)
Resultado operativo (% de ventas)	13%	17%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 6% a USD 810,7 millones en 2012, en comparación con USD 860,8 millones en 2011, principalmente debido a menores ventas de equipamiento industrial en Brasil, parcialmente compensadas por mayores ventas de varillas de bombeo.

El resultado operativo de otros productos y servicios disminuyó 27% a USD 104,8 millones en 2012, de USD 142,7 millones en 2011, como reflejo de la reducción en los niveles de actividad en nuestro negocio de equipamiento industrial en Brasil, la cual tuvo un impacto negativo en el desempeño y los márgenes operativos.

*Los gastos de comercialización y administración* disminuyeron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 17,4% en 2012 en comparación con 18,6% en 2011, principalmente debido a la mejor absorción de gastos fijos y semi-fijos sobre mayores ventas.

*Otros ingresos y egresos operativos, netos* resultaron en una ganancia de USD 43,7 millones en 2012, en comparación con una ganancia de USD 5,1 millones en 2011. Esta mejora significativa es atribuible a una sentencia por USD 49,2 millones percibida por Confab, nuestra subsidiaria brasileña, en 2012 del gobierno brasileño correspondiente a intereses y ajustes monetarios sobre un beneficio impositivo obtenido en 1991.

*Los gastos netos por intereses* ascendieron a USD 22,0 millones en 2012, en comparación con USD 21,6 millones en 2011, que incluyeron pérdidas por *swaps* de tasas de interés por USD 5,2 millones en 2011 y ninguna pérdida en 2012. Excluyendo el efecto de los *swaps* de tasas de interés en 2011, los gastos netos por intereses aumentaron en 2012 principalmente debido a un incremento de USD 595,0 millones en la deuda neta (principalmente debido a préstamos sindicados por USD 700,0 millones tomados para financiar inversiones en Brasil) parcialmente compensado por menores costos de deuda.

*Otros resultados financieros* generaron una pérdida de USD 28,1 millones en 2012, en comparación con una ganancia de USD 11,3 millones durante 2011. Estos resultados reflejan principalmente ganancias y pérdidas por diferencias de cambio (una pérdida de USD 10,9 millones en 2012 en comparación con una ganancia de USD 65,4 millones en 2011) y cambios en el valor de mercado de los instrumentos derivados (una pérdida de USD 3,2 millones en 2012 en comparación con una pérdida de USD 49,3 millones en 2011) y son compensados en gran medida por cambios en nuestro patrimonio neto. Estos resultados son principalmente atribuibles a variaciones en los tipos de cambio de las monedas funcionales de nuestras subsidiarias (diferentes al dólar estadounidense) respecto al dólar estadounidense, de acuerdo con las NIIF, principalmente las variaciones en el real brasileño, el peso argentino y el peso mexicano.

*Ganancia (pérdida) de inversiones en sociedades asociadas* generó una pérdida de USD 63,5 millones en 2012, en comparación con una ganancia de USD 61,5 millones en 2011. Durante 2012 registramos cargos por desvalorización por USD 73,7 millones sobre nuestra inversión en Usiminas, reflejo de cambios en el ambiente operativo en Brasil, en particular en relación con proyectos mineros de Usiminas. Asimismo, el cargo por desvalorización de USD 275,3 millones registrado por Ternium sobre su inversión en Usiminas tuvo, indirectamente, un impacto negativo en nuestra participación de 11,5% en Ternium.

*El cargo por impuesto a las ganancias* ascendió a USD 541,6 millones en 2012, equivalente a 23,5% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con USD 475,4 millones en 2011, equivalente a 25,9% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias.

*La ganancia neta* aumentó a USD 1.701,4 millones en 2012, comparada con USD 1.420,7 millones en 2011, principalmente como reflejo de mayores resultados operativos, parcialmente compensados por menores resultados de sociedades asociadas.

*La ganancia atribuible a los accionistas de la controlante* ascendió a USD 1.699,0 millones, o USD 1,44 por acción (USD 2,88 por ADS) en 2012, en comparación con USD 1.331,2 millones, o USD 1,13 por acción (USD 2,26 por ADS) en 2011.

*La ganancia atribuible a la participación no controlante* ascendió a USD 2,4 millones en 2012, en comparación con USD 89,6 millones en 2011, ya que durante el segundo trimestre de 2012 adquirimos la totalidad de la participación no controlante en Confab, la cual se convirtió de ese modo en nuestra subsidiaria totalmente controlada.

## 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 ejercicios:

<i>Millones de dólares americanos</i>	<b>Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Flujos de efectivo originados en actividades operativas...	1,860,4	1.283,3
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión...	(1,484,3)	(603,0)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación	(425,5)	(667,9)
Aumento (disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo	(49,5)	12,4
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	815,0	820,2
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	7,1	(17,6)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	(49,5)	12,4
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio .	772,7	815,0

Nuestra estrategia de financiamiento tiene como objetivo mantener recursos financieros adecuados y acceso a fuentes adicionales de liquidez. Durante 2012 contamos con flujo neto de fondos derivado de nuestras operaciones y financiamiento bancario adicional para financiar nuestras transacciones, incluyendo inversiones por USD 1,3 mil millones en Brasil para adquirir una participación en Usiminas y la participación no controlante restante en Confab. Se utilizaron créditos bancarios a corto plazo según fueron necesarios durante el año. Como resultado, pasamos de una posición neta de caja de USD 323,6 millones al 31 de diciembre de 2011 a una posición de deuda neta de USD 271,3 millones al 31 de diciembre de 2012.

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, financiar nuestro programa de inversiones de capital previsto, servir nuestra deuda en el futuro cercano 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 y otras inversiones corrientes, incluyendo efectivo en bancos, fondos de liquidez y títulos altamente líquidos a corto y mediano plazo. Estos activos se registran a su valor de mercado, o a su costo histórico, el cual se aproxima a su valor de mercado.

Al 31 de diciembre de 2012, los activos financieros líquidos totales (efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones corrientes) representaron el 9,2% del total de los activos en comparación con el 8,4% de fines de 2011.

Tenemos principalmente inversiones en fondos de liquidez e inversiones en títulos a tasa variable o fija, emitidos por entidades calificadas como *investment grade*. Nuestro efectivo y equivalentes de efectivo están invertidos principalmente en dólares americanos en los principales centros financieros. Al 31 de diciembre de 2012, nuestros activos líquidos nominados en dólares americanos representaron 79% de los activos financieros líquidos totales en comparación con 66% a fines de 2011. Al 31 de diciembre de 2011, aproximadamente 20% de nuestros activos financieros líquidos estaban momentáneamente invertidos en instrumentos denominados en reales brasileños mantenidos en nuestra subsidiaria brasileña, en previsión del desembolso del precio de compra previsto por Confab para adquirir una participación en Usiminas, la cual fue finalizada en enero de 2012.

La partida de efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo giros bancarios en descubierto) aumentó USD 4,7 millones, a USD 828,5 millones al 31 de diciembre de 2012, en comparación con USD 823,7 millones al 31 de diciembre de 2011. Otras inversiones corrientes también aumentaron USD 213,6 millones a USD 644,4 millones al 31 de diciembre de 2012, de USD 430,8 millones al 31 de diciembre de 2011.

### *Actividades operativas*

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante 2012 ascendió a USD 1.860,4 millones, comparado con USD 1.283,3 millones en 2011. Este aumento de 45% fue principalmente atribuible a un mayor resultado operativo y menores inversiones en capital de trabajo, parcialmente compensados por mayores pagos de impuesto a las ganancias. El capital de trabajo aumentó USD 303,0 millones en 2012, en comparación con un aumento de USD 649,6 millones en 2011, reflejo de valores más estables de los inventarios y créditos por ventas, luego de un crecimiento más gradual en las ventas de 9% en 2012 comparado con 29% en 2011.

### *Actividades de inversión*

Los fondos netos aplicados a actividades de inversión en 2012 ascendieron a USD 1.484,3 millones, en comparación con USD 603,0 millones en 2011. El aumento se debió a lo siguiente:

- mayores inversiones en la adquisición de subsidiarias y sociedades asociadas (USD 510,8 millones en 2012, en comparación con USD 9,4 millones en 2011), debido a que en 2012 adquirimos una participación en Usiminas por una contraprestación total de USD 504,6 millones;
- un incremento en nuestras inversiones en títulos a corto plazo de USD 213,6 millones en 2012, mientras que en 2011 redujimos nuestras inversiones a corto plazo en USD 245,4 millones; *parcialmente compensado por*
- menores inversiones en activos fijos e intangibles, USD 789,7 millones en 2012 en comparación con USD 862,7 millones en 2011, debido a que hemos finalizado la mayoría de las inversiones en el laminador de diámetro pequeño en nuestra planta de Veracruz, México.

### *Actividades de financiación*

Los fondos netos aplicados a actividades de financiación, incluyendo dividendos pagados, los fondos provenientes de préstamos y el pago de deudas financieras y las adquisiciones de participaciones no controlantes, ascendieron a USD 425,5 millones en 2012, en comparación con USD 667,9 millones en 2011.

Los dividendos pagados durante 2012 ascendieron a USD 448,6 millones, en comparación con USD 401,4 millones en 2011.

Las inversiones en participaciones no controlantes ascendieron a USD 758,6 millones en 2012, en comparación con USD 16,6 millones en 2011, debido a que en 2012 adquirimos las participaciones no controlantes remanentes en Confab.

Los fondos netos provenientes de préstamos (fondos provenientes de préstamos menos pagos de préstamos) ascendieron a USD 782,6 millones en 2012, en comparación con pagos netos de préstamos por USD 227,2 millones en 2011, como resultado de préstamos utilizados para financiar la adquisición de nuestra participación en Usiminas y las restantes participaciones no controlantes en Confab.

La relación total del pasivo – total del activo ascendió a 0,28 a 1 al 31 de diciembre de 2012 y a 0,25 a 1 al 31 de diciembre de 2011.

### **Principales fuentes de financiamiento**

Durante 2012, contamos con flujo neto de fondos derivado de nuestras operaciones y con financiamiento bancario adicional para financiar nuestras transacciones, incluyendo inversiones por USD 1,3 mil millones en Brasil. Se utilizaron créditos bancarios a corto plazo según fueron necesarios durante el año.

### *Deudas financieras*

Durante 2012, el total de deudas financieras aumentó USD 813,3 millones, a USD 1.744,2 millones al 31 de diciembre de 2012, de USD 930,9 millones al 31 de diciembre de 2011. Durante 2012 celebramos dos acuerdos de préstamos sindicados, uno en enero de 2012 por USD 350 millones para financiar nuestra inversión en Usiminas, y otro en abril de 2012 por USD 350 millones para financiar la adquisición de nuestra restante participación no controlante en Confab.

Nuestras deudas financieras (aparte de las deudas comerciales y los instrumentos derivados) consisten principalmente en préstamos bancarios, incluyendo préstamos sindicados. Al 31 de diciembre de 2012, las deudas financieras denominadas en dólares más otras deudas financieras denominadas en otras monedas y convertidas a dólares representaban 81% 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 y auditados incluidos en este informe anual.

La tabla siguiente muestra la composición de nuestras deudas financieras al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

<i>Miles de dólares</i>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Préstamos bancarios .....	1.686.213	921.905
Giros bancarios en descubierto.....	55.802	8.711
Deuda por arrendamientos financieros.	2.177	260
Total deudas bancarias y financieras....	<u>1.744.192</u>	<u>930.876</u>

Las tasas de interés promedio ponderadas antes de impuesto (considerando la contabilidad de cobertura) ascendieron a 2,6% al 31 de diciembre de 2012 y a 3,8% al 31 de diciembre de 2011.

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

<i>Miles de dólares</i> Al 31 de diciembre de 2012	<b>1 año o menos</b>	<b>1 - 2 años</b>	<b>2 - 3 años</b>	<b>3 - 4 años</b>	<b>4 - 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
Deudas bancarias y financieras	1.211.785	231.422	162.400	83.971	45.847	8.767	1.744.192
Intereses a devengar	18.615	12.802	5.753	3.344	748	230	41.492
<b>Total</b>	<b>1.230.400</b>	<b>244.224</b>	<b>168.153</b>	<b>87.315</b>	<b>46.595</b>	<b>8.997</b>	<b>1.785.684</b>

Nuestra relación de deuda corriente respecto de la deuda total disminuyó de 0,84 a 1 al 31 de diciembre de 2011 a 0,69 a 1 al 31 de diciembre de 2012.

Para información sobre nuestros instrumentos financieros derivados, ver “*Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado - Contabilización de instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura*” y la nota 25 “*Instrumentos financieros derivados*” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Para información acerca de en qué medida nuestras deudas bancarias y financieras son a tasa fija, ver “*Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado*”.

#### *Deudas bancarias y financieras significativas*

Nuestras deudas bancarias y financieras más significativas al 31 de diciembre de 2012 eran las siguientes:

<i>Millones de dólares americanos</i>				
Fecha de desembolso	Prestatario	Tipo	Monto de capital original y en circulación	Vencimiento final
2012	Tamsa	Varios préstamos bancarios	420,8	2013 y 2014
Enero 2012	Confab	Préstamos sindicados	350,0	Enero 2017
Abril 2012	Maverick	Préstamos sindicados	350,0	Abril 2015
2012	Siderca	Varios préstamos bancarios	223,7	Principalmente en 2013
2012	Dalmine	Varios préstamos bancarios	162,7	Principalmente en 2013

Las principales cláusulas de nuestros acuerdos de préstamos sindicados son limitaciones en las cargas y gravámenes, limitaciones en la venta de ciertos activos, restricciones en distribuciones, restricción en inversiones y cumplimiento de ratios financieros (por ejemplo, indicador de apalancamiento financiero e indicador de cobertura de intereses) y restricciones en modificaciones o pagos de deuda subordinada.

Al 31 de diciembre de 2012, Tenaris cumplía con todos sus compromisos financieros y otros compromisos.

### **Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado**

La naturaleza multinacional de nuestras operaciones y base de clientes nos expone a diversos riesgos, incluyendo los efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera, en las tasas de interés y en el precio de productos básicos. Para reducir el impacto relacionado con dicha exposición, la administración evalúa los riesgos sobre una base consolidada para aprovechar el neteo natural de la exposición. Para las exposiciones residuales, podemos celebrar diversas operaciones con instrumentos derivados para reducir los potenciales efectos adversos sobre nuestro rendimiento financiero. Dichas operaciones con instrumentos derivados se llevan a cabo de acuerdo con políticas

internas y prácticas de cobertura. No suscribimos instrumentos financieros derivados para compraventa ni para otros propósitos especulativos, aparte de inversiones no materiales en productos estructurados.

La siguiente información deberá leerse conjuntamente con la sección 3. “Administración de riesgo financiero” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

### Estructura de deuda

En la tabla siguiente se presenta un desglose de nuestros instrumentos de deuda al 31 de diciembre de 2012 y 2011, incluyendo obligaciones a tasa fija y tasa variable, con detalle del vencimiento:

Al 31 de diciembre de 2012	Fecha de vencimiento prevista						Total <sup>(1)</sup>
	2013	2014	2015	2016	2017	En fecha posterior	
	(en miles de dólares americanos)						
<b>Deuda no corriente</b>							
Tasa fija	-	8.312	7.672	1.129	952	2.244	<b>20.309</b>
Tasa variable	-	223.110	154.728	82.842	44.895	6.523	<b>512.098</b>
<b>Deuda corriente</b>							
Tasa fija	758.465	-	-	-	-	-	<b>758.465</b>
Tasa variable	453.320	-	-	-	-	-	<b>453.320</b>
	<b>1.211.785</b>	<b>231.422</b>	<b>162.400</b>	<b>83.971</b>	<b>45.847</b>	<b>8.767</b>	<b>1.744.192</b>

Al 31 de diciembre de 2011	Fecha de vencimiento prevista						Total <sup>(1)</sup>
	2012	2013	2014	2015	2016	En fecha posterior	
	(en miles de dólares americanos)						
<b>Deuda no corriente</b>							
Tasa fija	-	78.328	887	1.112	863	3.018	<b>84.208</b>
Tasa variable	-	32.581	7.641	7.641	5.715	11.989	<b>65.567</b>
<b>Deuda corriente</b>							
Tasa fija	567.726	-	-	-	-	-	<b>567.726</b>
Tasa variable	213.375	-	-	-	-	-	<b>213.375</b>
	<b>781.101</b>	<b>110.909</b>	<b>8.528</b>	<b>8.753</b>	<b>6.578</b>	<b>15.007</b>	<b>930.876</b>

(1) Dado que la mayoría de los préstamos incorporan tasas fijas a corto plazo o tasas flotantes que se aproximan a las tasas de mercado y las tasas de interés se repactan cada tres a seis meses, el valor de mercado de los préstamos se aproxima a su valor contable y no se desglosa por separado.

Las tasas de interés promedio ponderadas antes de impuesto (calculadas utilizando las tasas fijadas para cada instrumento al cierre del ejercicio, en su moneda correspondiente y considerando los instrumentos financieros derivados designados para contabilidad de cobertura), ascendieron a 2,6% al 31 de diciembre de 2012 y a 3,8% al 31 de diciembre de 2011.

Nuestras deudas financieras (aparte de las deudas comerciales y los instrumentos financieros derivados) consisten principalmente en préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2012, las deudas financieras denominadas en dólares más otras deudas denominadas en otras monedas y convertidas a dólares representaban 81% 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 y auditados incluidos en este informe anual.

### Riesgo de tasa de interés

Los cambios en la tasas de interés de mercado representan cierto grado de riesgo al afectar el monto de los intereses que debemos pagar. Al 31 de diciembre de 2012, registrábamos una deuda a tasa de interés variable de \$ 965,4 millones y una deuda a tasa de interés fija de \$ 778,8 millones. Este riesgo está mitigado en gran medida por nuestra cartera de inversiones.

Asimismo, en ocasiones hemos celebrado contratos derivados de moneda extranjera y/o swaps de tasa de interés para mitigar la exposición a las variaciones en las tasas de interés, pero no registrábamos derivados de tasa de interés pendientes al 31 de diciembre de 2012 ni al 31 de diciembre de 2011.

## Riesgo de tipo de cambio

Fabricamos y vendemos nuestros productos en varios países del mundo y, en consecuencia, estamos expuestos a riesgo de tipos de cambio. Debido a que la moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense, el objetivo de nuestro programa de cobertura de tipo de cambio consiste principalmente en reducir el riesgo causado por las fluctuaciones en los tipos de cambio de otras monedas frente al dólar estadounidense.

La mayoría de nuestros ingresos se determinan o están influenciados por el dólar estadounidense. Asimismo, la mayoría de nuestros costos corresponden a materia prima siderúrgica y bobinas y planchas de acero, los cuales también se determinan o están influenciados por el dólar estadounidense. Sin embargo, fuera de los Estados Unidos, una porción de nuestros gastos se incurre en moneda extranjera (como, por ejemplo, los costos laborales). Por lo tanto, cuando el dólar estadounidense se debilita en relación con las monedas extranjeras de los países en los que fabricamos nuestros productos, los gastos informados en dólares estadounidenses aumentan. En 2012, un debilitamiento de 5% en el tipo de cambio promedio del dólar estadounidense frente a las monedas de los países en los que incurrimos costos laborales habría disminuido el resultado operativo en aproximadamente 3%.

Nuestra exposición consolidada a las fluctuaciones de moneda se analiza en forma periódica. Se llevan a cabo una serie de transacciones de cobertura para lograr una cobertura eficiente en ausencia de coberturas naturales u operativas. Prácticamente todas estas transacciones son contratos de tipo de cambio a término.

Debido a que ciertas subsidiarias utilizan monedas funcionales distintas del dólar, los resultados de las actividades de cobertura tal como se exponen en el estado de resultados conforme a las NIIF probablemente no reflejen completamente la determinación de la administración de sus necesidades de cobertura del riesgo de tipo de cambio. Asimismo, los saldos intercompañía entre nuestras subsidiarias pueden generar diferencias de cambio en la medida en que sus monedas funcionales sean diferentes.

El valor de nuestros activos y pasivos financieros está sujeto a cambios derivados de la variación en los tipos de cambio de la moneda extranjera. La siguiente tabla presenta un detalle de nuestros principales activos y pasivos financieros (incluyendo los contratos de derivados de moneda extranjera) que afectan nuestros resultados al 31 de diciembre de 2012.

*Todos los montos en miles de dólares americanos*

<b>Exposición al riesgo cambiario</b>	<b>Moneda funcional</b>	<b>Posición larga / (corta)</b>
Pesos argentinos.....	Dólares estadounidenses	(168.816)
Euros .....	Dólares estadounidenses	(117.370)
Dólares canadienses.....	Dólares estadounidenses	(37.782)
Dólares estadounidenses.....	Reales brasileños	(27.269)
Pesos mexicanos .....	Dólares estadounidenses	(2.456)
Yenes japoneses .....	Dólares estadounidenses	2.099

Las principales exposiciones relevantes al 31 de diciembre de 2012 corresponden a deudas comerciales, sociales y fiscales denominadas en pesos argentinos de nuestras subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense y a pasivos denominados en euros de ciertas subsidiarias cuya moneda funcional era el dólar estadounidense.

### *Contratos derivados de moneda extranjera*

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, Tenaris contaba con *forwards* de divisas, tal como se indica en la siguiente tabla.

*Miles de dólares americanos*

<b>Moneda</b>	<b>Contrato</b>	<b>Monto contratado</b>	<b>Tipo de cambio contractual promedio</b>	<b>Plazo</b>	<b>Valor de mercado al 31 de diciembre de 2012</b>
BRL/US\$	Venta forward de reales brasileños	373.025	2,07	2013	824
US\$/MXP	Compra forward de pesos mexicanos	343.663	13,18	2013	1.324
US\$/ARS	Compra forward de pesos argentinos	227.032	5,16	2013	1.301
US\$/EUR	Compra forward de euros	130.151	1,31	2013	1.201
BRL/EUR	Compra forward de euros / Venta forward de reales brasileños	113.994	2,67	2013	1.272
CAD/US\$	Venta forward de dólares canadienses	96.163	1,00	2013	(105)
KWD/US\$	Venta forward de dinares kuwaitíes	52.460	0,28	2013	(151)
COP/US\$	Venta forward de pesos colombianos	30.927	1.823,00	2013	(847)
Otros		—	—	—	(998)
					<b>3.821</b>

Miles de dólares americanos

Moneda	Contrato	Monto contratado	Tipo de cambio contractual promedio	Plazo	Valor de mercado al 31 de diciembre de 2011
US\$/MXP	Compra forward de pesos mexicanos	260.327	12,26	2013	(41.163)
BRL/US\$	Venta forward de reales brasileños	53.817	1,79	2012	3.260
US\$/ARS	Compra forward de pesos argentinos	352.920	4,53	2012	(842)
CAD/US\$	Venta forward de dólares canadienses	63.828	1,03	2012	(749)
Otros		-	-	-	(308)
US\$ / CAD	Compra forward de dólares canadienses (incorporados al contrato de compra)	198.927	1,03	2017	435
					<b>(39.367)</b>

### Contabilización de instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se clasifican como activos (o pasivos) financieros al valor de mercado a través de una ganancia o pérdida. El valor de mercado se calcula utilizando técnicas de precios estándar y, como regla general, contabilizamos el monto total relacionado con el cambio en su valor de mercado bajo Resultados financieros en el período actual.

Para la contabilidad de coberturas, designamos ciertos derivados que cubren riesgos asociados a los activos contabilizados, pasivos o transacciones de pronóstico altamente probable. Estos derivados son clasificados como coberturas de flujo de efectivo. La porción efectiva del valor de mercado de dichos instrumentos derivados se acumula en una cuenta de reserva en las cuentas de patrimonio. Los montos acumulados en las cuentas de patrimonio luego se registran en el estado de resultados en el mismo período en el que se registra la pérdida o ganancia regularizadora sobre la partida cubierta. La ganancia o pérdida relacionada con la porción no efectiva se contabiliza inmediatamente en el estado de resultados. El valor de mercado de nuestros instrumentos financieros derivados (activos o pasivos) continúa reflejándose en el estado de posición financiera consolidado.

Al 31 de diciembre de 2012, la porción efectiva de las coberturas de flujo de efectivo designadas, incluida en otras reservas del patrimonio neto, ascendía a una pérdida de \$ 2,9 millones.

### Concentración de riesgo crediticio

No existe concentración de crédito significativa de los clientes. Ningún cliente considerado individualmente representó más de 10% de nuestros ingresos por ventas netos en 2012.

Nuestras políticas crediticias relativas a la venta de productos y servicios han sido diseñadas para identificar a los clientes con adecuados antecedentes crediticios, y para que podamos usar seguro de crédito, cartas de crédito y otros instrumentos para reducir el riesgo crediticio siempre que se lo considere necesario. Registramos provisiones para posibles pérdidas crediticias.

### Riesgo de fluctuaciones en el precio de productos básicos

Utilizamos productos básicos y materia prima sujetos a volatilidad de precios causada por condiciones de suministro, variables políticas y económicas y otros factores impredecibles. En consecuencia, estamos expuestos a riesgos derivados de fluctuaciones en el precio de productos básicos y materias primas. A pesar de que fijamos los precios de dichas materias primas y productos básicos por períodos de corto plazo, que normalmente no exceden un año, en general no cubrimos este riesgo. En ocasiones hemos utilizado instrumentos derivados de productos básicos para cubrirnos de fluctuaciones en el precio de mercado de materia prima y energía.

### Acontecimientos recientes

*Demanda de CSN en la que solicita el lanzamiento de una oferta a tenedores minoritarios de acciones ordinarias de Usiminas*

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

La demanda de CSN alega que, conforme a las leyes y reglas brasileñas aplicables, los adquirentes estaban obligados a lanzar una oferta de acciones *tag-along* (derecho de acompañamiento) a todos los tenedores minoritarios de acciones ordinarias de Usiminas por un precio por acción equivalente a 80% del precio por acción pagado en aquella adquisición, o R\$ 28,8, y busca obtener una resolución que obligue a los adquirentes a lanzar una oferta a dicho precio más intereses. De emitirse dicha resolución, se deberá realizar la oferta a 182.609.851 acciones ordinarias de Usiminas no pertenecientes al grupo controlante de Usiminas, y Confab tendría una participación de 17,9% en la oferta.

Tenaris considera que los argumentos de CSN son infundados, tal lo confirmado por varias opiniones de abogados brasileños y por decisiones anteriores del regulador de valores de Brasil *Comissao de Valores Mobiliarios*, incluyendo una decisión de febrero 2012, que determinó que la adquisición arriba mencionada no dio origen a ningún requisito para la oferta. Consecuentemente, no se registró provisión alguna en estos estados contables consolidados auditados incluidos en este informe anual.

#### *Propuesta de dividendo anual*

El 21 de febrero de 2013, el Consejo de Administración de la Sociedad propuso, para aprobación de la asamblea general anual de accionistas a celebrarse el 2 de mayo de 2013, 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 pago de un dividendo anticipado de USD 0,13 por acción (USD 0,26 por ADS), o aproximadamente USD 153,5 millones, pagado en noviembre de 2012. En caso de que el dividendo anual sea aprobado por los accionistas, el 23 de mayo de 2013 se pagará un dividendo de USD 0,30 por acción (USD 0,60 por ADS), o aproximadamente USD 354,2 millones, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (*ex-dividend date*) fijada para el 20 de mayo de 2013. Nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual no reflejan este dividendo a pagar.

#### *Designación del Director de Administración y Finanzas (CFO)*

A partir del 1 de julio de 2013, Edgardo Carlos asumirá la posición de Director de Administración y Finanzas (CFO), reemplazando a Ricardo Soler.

El Sr. Carlos anteriormente se desempeñó como nuestro director financiero, director de administración y finanzas para México y América Central y actualmente ocupa el cargo de director de planeamiento económico y financiero.

#### **Normativa ambiental**

Estamos sujetos a una amplia gama de leyes, reglamentos, requisitos por permisos y decretos locales, provinciales y nacionales relativos a la protección de la salud humana y el medio ambiente, incluyendo leyes y reglamentos relativos a materiales peligrosos y radioactivos y protección ambiental que rigen las emisiones al aire, las descargas al agua y el manejo de residuos. En los últimos años, las leyes y los reglamentos que protegen el medio ambiente se han vuelto cada vez más complejos, severos y costos para implementar. Los requerimientos ambientales internacionales varían.

El impacto final del cumplimiento de las leyes y reglamentos existentes no siempre se conoce claramente o se puede determinar debido a que los reglamentos establecidos por algunas de estas leyes aún no han sido sancionados o se encuentran en proceso de revisión. Los gastos necesarios para cumplir con estas leyes y reglamentos, incluyendo los costos de depósitos o de reparación de daños, o los costos incurridos como resultado de pasivos ambientales potenciales, podrían tener un efecto significativo adverso en nuestra posición financiera y en nuestra rentabilidad. Si bien incurrimos y continuaremos incurriendo en gastos para cumplir con las leyes y los reglamentos vigentes, siempre existirá el riesgo de que se produzcan incidentes o accidentes ambientales que afecten negativamente nuestra reputación o nuestras operaciones.

El cumplimiento de las leyes y reglamentos ambientales aplicables es un factor importante en nuestras operaciones. 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, o por parte de, otras entidades controladas por San Faustin o en las que San Faustin posea una participación significativa. Las operaciones significativas con

sociedades relacionadas, tal como se explica en Gobierno Corporativo – Comité de Auditoría, están sujetas a la revisión del comité de auditoría del Consejo de Administración de la Sociedad y a las disposiciones del estatuto de la Sociedad y la ley de Luxemburgo. Para mayor información sobre las operaciones con sociedades relacionadas de Tenaris, ver la nota 29 “Operaciones con sociedades relacionadas” a nuestros estados contables consolidados y auditados, incluidos en este informe anual.

## Empleados

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

	<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>
Argentina.....	6.621
México.....	4.930
Estados Unidos.....	3.522
Brasil.....	3.161
Italia.....	2.493
Rumania.....	1.534
Canadá.....	1.334
Indonesia.....	752
Colombia.....	623
Japón.....	593
Otros países.....	1.110
Total empleados.....	<u><u>26.673</u></u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el número de empleados de Tenaris era de 26.980 y 22.422, respectivamente.

El número de empleados se mantuvo relativamente estable durante 2012.

Aproximadamente 55% 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. En algunos países en los cuales poseemos instalaciones de producción significativas (tales como Argentina y Brasil), la revaluación de las monedas locales frente al dólar estadounidense, junto con las presiones inflacionarias, afectan negativamente nuestros costos, incrementan las exigencias de la mano de obra y podrían generar un mayor nivel de conflictos laborales en el futuro.

## Gobierno Corporativo

Las prácticas de gobierno corporativo de la Sociedad se rigen por la ley de Luxemburgo (entre otras, la ley del 10 de agosto de 1915 de compañías comerciales, la ley del 11 de enero de 2008, que implementó la directiva de transparencia de la Unión Europea y la ley del 24 de mayo de 2011, que implementó la directiva de la Unión Europea referida al ejercicio de ciertos derechos de los accionistas en las asambleas generales de compañías que cotizan sus acciones) y los estatutos de la Sociedad. 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), la Sociedad está obligada a cumplir con algunas, pero no todas, las normas de gobierno corporativo exigidas a las empresas que cotizan en esos mercados. Sin embargo, la Sociedad considera que sus 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 las acciones de la Sociedad.

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

## Asambleas de accionistas, derechos de voto, elección de consejeros

Cada Acción confiere a su titular el derecho a un voto en las asambleas generales de accionistas de la Sociedad. No se permite la resolución del accionista mediante consentimiento por escrito, pero sí la votación a través de carta poder. Las convocatorias a las asambleas generales de accionistas se rigen por las disposiciones de la ley de Luxemburgo. Conforme a la ley aplicable de Luxemburgo, la Sociedad debe notificar la convocatoria a cualquier asamblea general de accionistas al menos treinta días antes de la fecha para la cual la asamblea sea convocada, mediante la publicación de la notificación de convocatoria correspondiente en el Diario Oficial de Luxemburgo y en otro periódico de amplia

circulación en Luxemburgo y la emisión de un comunicado de prensa que informe la convocatoria a la asamblea. Si una asamblea general extraordinaria es aplazada por falta de quórum, se deberá publicar una nueva notificación de convocatoria al menos diecisiete días antes de la fecha para la cual se llame a asamblea en segunda convocatoria. En caso de que las Acciones estén listadas en una bolsa de valores regulada del exterior, las notificaciones de asambleas generales de accionistas también deberán cumplir con los requerimientos (incluyendo los referidos a contenidos y publicación) y con los usos y costumbres de dicho mercado regulado.

Conforme a los estatutos de la Sociedad, en tanto las Acciones u otros títulos de la Sociedad coticen en un mercado regulado de la Unión Europea (tal como lo hacen en la actualidad), y salvo disposición en contrario establecida por la ley aplicable, únicamente los accionistas que sean titulares de acciones de la Sociedad a la medianoche, hora de Europa Central, del día que sea catorce días anterior a la fecha en la que se celebre una asamblea general de accionistas determinada podrán asistir y votar en dicha asamblea. El Consejo de Administración podrá determinar otras condiciones a ser cumplidas por los accionistas para participar en las asambleas generales de accionistas, ya sea personalmente o debidamente representados, incluyendo las referidas a los plazos máximos para la presentación de documentación de respaldo a o para la Sociedad.

No se requiere quórum en una asamblea general ordinaria, y las resoluciones pueden ser adoptadas por voto de una mayoría simple de las Acciones representadas y votadas en la asamblea. Salvo disposición en contrario establecida por la ley aplicable de Luxemburgo, la asamblea general extraordinaria de accionistas no podrá deliberar legítimamente sobre enmiendas propuestas a los estatutos de la Sociedad salvo que un quórum de por lo menos 50% del capital accionario emitido se encuentre representado en la asamblea. Si no se alcanza el quórum, dicha asamblea puede ser convocada nuevamente para una fecha posterior sin requerimiento de quórum, mediante los procedimientos de notificación descriptos anteriormente. En ambos casos, la Ley de Sociedades de Luxemburgo y los estatutos de la Sociedad exigen que cualquier resolución de la asamblea general extraordinaria de accionistas referida a enmiendas a los estatutos de la Sociedad sea adoptada por el voto de una mayoría de dos tercios de las Acciones representadas en la asamblea. Si la resolución propuesta consiste en el cambio de nacionalidad de la Sociedad o en mayores compromisos para los accionistas, se requiere el consentimiento unánime de todos los accionistas. Los consejeros son elegidos en las asambleas generales ordinarias de accionistas.

No se permite el voto acumulativo. Los estatutos de la Sociedad no establecen períodos escalonados, y los consejeros son elegidos por un período máximo de un año y pueden ser redesignados o removidos por la asamblea general de accionistas en cualquier momento, con o sin causa, mediante una resolución adoptada por simple mayoría de votos de las Acciones representadas y votadas en la asamblea. En caso de producirse una vacante en el Consejo de Administración, los consejeros restantes podrán ocupar temporalmente dicha vacante con un consejero temporario designado por resolución adoptada mediante el voto afirmativo de una mayoría de los directores restantes, siempre y cuando se convoque a la próxima asamblea general de accionistas para ratificar dicha designación. El plazo durante el cual el consejero temporario ocupará la vacante concluirá al momento de finalización del mandato del consejero a quien el consejero temporario ha reemplazado.

La próxima asamblea general anual de accionistas que considerará, entre otras cosas, nuestros estados contables consolidados y auditados y nuestras cuentas anuales incluidas en este informe anual se celebrará el jueves 2 de mayo de 2013, en Luxemburgo, a las 9.30 AM, hora de Luxemburgo.

Los derechos de los accionistas que asistan a las asambleas se rigen conforme a la ley de Luxemburgo del 24 de mayo de 2011 en lo relativo al ejercicio de ciertos derechos de los accionistas en las asambleas de compañías que cotizan sus acciones. Para una descripción de los temas del orden del día de las asambleas y los procedimientos para asistir y votar en las asambleas, ver la Convocatoria a la Asamblea General Anual de Accionistas y a la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas a través de la página web de la Compañía [www.tenaris.com/investors](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 quince consejeros; sin embargo, en tanto las acciones de la Sociedad estén listadas en al menos una bolsa de valores, el número mínimo de consejeros debe ser cinco. El consejo de administración actual de la Sociedad está compuesto por diez consejeros.

El consejo de administración debe reunirse tan frecuentemente como lo requieran los intereses de la Sociedad y por lo menos cuatro veces por año. La mayoría de los miembros del consejo en ejercicio de sus funciones que estén presentes

o representados en la asamblea del consejo de administración constituyen un quórum, y las resoluciones pueden ser adoptadas por el voto de una mayoría de consejeros presentes o representados. 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 decida la asamblea general de accionistas. La asamblea general de accionistas también determina el número de consejeros que constituirá el consejo y su remuneración. 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, independientemente de la cantidad de acciones representadas en la asamblea.

De acuerdo con los estatutos de la Sociedad, hasta el 12 de mayo de 2017 el Consejo de Administración está autorizado a aumentar el capital accionario, en forma total o parcial, de vez en cuando, mediante la emisión de acciones dentro de los límites del capital accionario autorizado, a cambio de compensación en efectivo, compensación en especie a un precio o, si las acciones son emitidas mediante la incorporación de reservas, por un monto que no deberá ser inferior al valor nominal y puede incluir una prima de acciones según lo decida el Consejo de Administración. Sin embargo, conforme a los estatutos de la Sociedad, los accionistas existentes de la Sociedad tendrán derecho de preferencia para suscribir cualquier nueva Acción emitida en virtud de la autorización otorgada al consejo de administración, excepto en los siguientes casos (en los cuales no será aplicable ningún derecho de suscripción preferente):

- cualquier emisión de Acciones (incluyendo, entre otras, la emisión directa de Acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en Acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por Acciones) a cambio de contraprestación que no sea en efectivo;
- cualquier emisión de Acciones (incluyendo emisiones de Acciones gratuitas o sujetas a descuento) por un monto de hasta 1,5% del capital accionario de la Sociedad, a consejeros, ejecutivos, agentes, empleados de la Sociedad, sus subsidiarias directas o indirectas o sus afiliadas (conjuntamente, los "Beneficiarios"), incluyendo, entre otras, la emisión directa de Acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en Acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por Acciones), emitidas como compensación o incentivo para los Beneficiarios o en relación con los mismos (las cuales podrán ser emitidas por el consejo de administración conforme a los términos y condiciones que considere apropiados).

La enmienda de los estatutos de la Sociedad debe ser aprobada por los accionistas reunidos en una asamblea extraordinaria con una mayoría de votos de dos tercios de las Acciones presentes o representadas.

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 2012
Roberto Bonatti <sup>(1)</sup>	Consejero	Presidente de San Faustin	10	63
Carlos Condorelli	Consejero	Consejero de Tenaris y Ternium	6	61
Carlos Franck	Consejero	Presidente de Santa María	10	62
Roberto Monti	Consejero	Miembro del Consejo de Administración de Petrobras Energía	8	73
Gianfelice Mario Rocca <sup>(1)</sup>	Consejero	Presidente del Consejo de Administración de San Faustin	10	64
Paolo Rocca <sup>(1)</sup>	Consejero	Presidente del Consejo de Administración y CEO de Tenaris	11	60
Jaime Serra Puche	Consejero	Presidente de S.A.I. Consultores	10	61
Alberto Valsecchi	Consejero	Consejero de Tenaris	5	68
Amadeo Vázquez y Vázquez	Consejero	Consejero de Gas Natural Ban S.A.	10	70
Guillermo Vogel	Consejero	Vicepresidente de Tamsa	10	62

(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 del consejo de administración de la Sociedad. 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 Sadma Uruguay S.A. También es miembro del Consejo de Administración de Ternium. El señor Bonatti es de nacionalidad italiana.

**Carlos Condorelli.** El señor Condorelli es miembro del consejo de administración de la Sociedad. 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 S.A.I.C, o 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 del consejo de administración de la Sociedad. Él es presidente de Santa María S.A.I.F. e Inverban S.A., miembro del Consejo de Administración de Siderca, Techint Financial Corporation N.V., Techint Holdings S.à.r.l, Siderar y Teggas N.V. Posee responsabilidades financieras, de planeamiento y control en subsidiarias de San Faustin. El señor Franck se desempeña como tesorero del consejo de la Universidad Di Tella. El señor Franck es de nacionalidad argentina.

**Roberto Monti.** El señor Monti es miembro del consejo de administración de la Sociedad. Él es miembro del Consejo de Administración de Petrobras Energía. 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 de Schlumberger para el hemisferio oriental de América Latina. El señor Monti es de nacionalidad argentina.

**Gianfelice Mario Rocca.** El señor Rocca es miembro del consejo de administración de la Sociedad. Él es nieto de Agostino Rocca. Es presidente del Consejo de Administración de San Faustin, consejero de Ternium, presidente de Humanitas Group y presidente honorario del Consejo de Administración de Techint Compagnie Tecnica Internazionale S.p.A. y presidente de Tenova S.p.A. Además, es integrante del consejo de administración o del comité ejecutivo de diversas sociedades, entre ellas Allianz S.p.A., Brembo y Buzzi Unicem. Es presidente del consejo de administración del Instituto Italiano de Tecnología. 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 del consejo de administración y CEO de la Sociedad. Es nieto de Agostino Rocca. También es presidente del consejo de administración de Tamsa. 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 miembro del Comité Asesor Internacional de la Bolsa de Comercio de Nueva York. El señor Rocca es de nacionalidad italiana.

Jaime Serra Puche. El señor Serra Puche es miembro del consejo de administración de la Sociedad. Él es presidente de S.A.I. Consultores, una firma de consultoría mexicana, y consejero de Chiquita Brands International, Mexico Fund, Grupo Vitro, Grupo Modelo y Grupo Financiero BBVA Bancomer. 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 del consejo de administración de la Sociedad. 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 del consejo de administración de la Sociedad. Él es un consejero independiente del consejo de administración de Gas Natural Ban, S.A. Es miembro 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 del consejo de administración de la Sociedad. 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 American Iron and Steel Institute, el Consejo del Acero de América del Norte, la Universidad Panamericana y el IPADE. Asimismo, es miembro del consejo de administración y del comité de inversiones de la Corporación Mexicana de Inversiones de Capital. El señor Vogel es de nacionalidad mexicana.

#### *Responsabilidad de los consejeros*

Cada consejero está llamado a actuar en el interés de la Sociedad y de conformidad con las leyes y reglamentaciones aplicables y los estatutos de la Sociedad. Los consejeros también están obligados por el deber de diligencia para con la Sociedad.

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, cualquier consejero que tenga conflictos de intereses con respecto a alguna operación presentada para aprobación del consejo de administración no deberá participar en las deliberaciones concernientes a dicha operación y deberá informar dicho conflicto al consejo y solicitar que se haga constar su declaración en las actas de la asamblea. Sujeto a ciertas excepciones, las operaciones en las cuales cualquier director pueda haber tenido un interés en conflicto con los intereses de la Sociedad deben ser informadas en la siguiente asamblea de accionistas posterior a dicha operación.

Un consejero no será responsable de los actos realizados en virtud de una resolución del consejo de administración si, no obstante su presencia en la asamblea en la que dicha resolución haya sido adoptada, el consejero haya notificado al consejo de administración su oposición a la resolución y haya solicitado que se registrara su declaración en el acta de la asamblea.

La Sociedad puede iniciar acciones en contra de consejeros por daños mediante una resolución de la asamblea general de accionistas aprobada por mayoría simple, independientemente del número de acciones representadas en la asamblea. Cualquier accionista puede proceder legalmente contra un consejero que malverse activos de la sociedad o cometa abuso de confianza que le ocasione pérdidas personales no relacionadas con las de la Sociedad.

Constituye una práctica habitual en Luxemburgo que los accionistas eximan expresamente a los miembros del consejo de administración de cualquier responsabilidad derivada de o relacionada con el ejercicio de sus funciones al momento de aprobación de las cuentas anuales de la Sociedad en la asamblea general de accionistas. Sin embargo, dicha exoneración no eximirá a los consejeros de la responsabilidad por daños causados por actos ilícitos cometidos durante la ejecución de su mandato o por una violación de la Ley de Sociedades de Luxemburgo o los estatutos de la Sociedad frente a terceros.

## Comité de auditoría

Conforme a los estatutos de la Sociedad, complementados por el reglamento del comité de auditoría, en tanto sus acciones coticen en por lo menos una bolsa de valores, la Sociedad debe tener un comité de auditoría formado por tres miembros, y todos ellos deben calificar como consejeros independientes conforme a los estatutos de la Sociedad.

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.

El consejo de administración de la Sociedad posee un comité de auditoría compuesto por tres miembros. El 2 de mayo de 2012, 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 el comité de auditoría debe reportar periódicamente al consejo de administración sobre sus actividades y sobre la adecuación de los sistemas de control interno sobre el reporte financiero una vez al año cuando los estados contables anuales son aprobados. Asimismo, el reglamento del comité de auditoría establece entre otras cosas las funciones y responsabilidades del comité de auditoría. El comité de auditoría asiste al consejo de administración en sus responsabilidades de supervisión de los estados contables y de la independencia, el desempeño y los honorarios de nuestros auditores independientes. El comité de auditoría además desempeña otras obligaciones asignadas a él por el consejo de administración de la Sociedad.

Además, los estatutos de la Sociedad requieren que el comité de auditoría revise las “operaciones materiales”, tal como dicho término está definido 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 operaciones 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.

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

- cualquier operación 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 operaciones 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 operación 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 operación 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) para requerir de la Sociedad y las subsidiarias pertinentes cualquier información necesaria para revisar cualquier operación material. Una operación con partes relacionadas no se podrá llevar a cabo sin previa revisión del comité de auditoría de la Sociedad y la aprobación del consejo de administración, a menos 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 comité de auditoría o el consejo de administración de la Sociedad no la aprueban.

El comité de auditoría tiene autoridad para contratar asesores independientes y otros asesores para revisar los asuntos específicos que el comité considere necesario para cumplir con su deber y 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.

## Grupo directivo

Nuestro actual grupo directivo a la fecha de emisión de este informe anual está formado por:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>Edad al 31 de diciembre de 2012</u>
Paolo Rocca	Presidente y CEO	60
Ricardo Soler (*)	Director de Administración y Finanzas (CFO)	61
Gabriel Casanova	Director de Cadena de Abastecimiento	54
Carlos Pappier	Director de Procesos e Información	51
Marco Radnic	Director de Recursos Humanos	63
Marcelo Ramos	Director de Tecnología	49
Vincenzo Crapanzano	Director Industrial	60
Germán Curá	Director Regional – América del Norte	50
Sergio de la Maza	Director Regional – América Central	56
Renato Catallini	Director Regional - Brasil	46
Javier Martínez Alvarez	Director Regional – Cono Sur	46
Alejandro Lammertyn	Director Regional – Hemisferio Oriental	47
Luca Zanotti	Director Regional – Europa	45

(\*) A partir del 1 de julio de 2013, Edgardo Carlos reemplazará a Ricardo Soler como director de administración y finanzas (CFO).

**Paolo Rocca.** El señor Rocca es el presidente del consejo de administración de la Sociedad y nuestro CEO. Es nieto de Agostino Rocca. También es el presidente del consejo de administración de Tamsa. 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 miembro del Comité Asesor Internacional de la 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, y desde septiembre de 2012 es director *ad interim* del Departamento de Planeamiento. 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 planeamiento en Siderar. Fue director financiero de Siderca desde 1993 hasta 1995. El señor Soler es de nacionalidad argentina.

**Edgardo Carlos.** El señor Carlos, quien asumirá como nuestro director de administración y finanzas a partir del 1 de julio de 2013, se desempeña actualmente como director de planificación económica y financiera, reportando al director de administración y finanzas. Ingresó al Grupo Techint en 1987, en el área de contabilidad de Siderar. Tras desempeñarse como gerente financiero de Sidor, en Venezuela, se incorporó a Tenaris en 2001 como nuestro director financiero. En 2005 fue designado gerente de administración y finanzas para América del Norte y en 2007 fue designado director de administración y finanzas para América Central. En 2009 fue designado director de planificación económica y financiera. El señor Carlos es de nacionalidad argentina.

**Gabriel Casanova.** El señor Casanova 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. Luego de graduarse como ingeniero naval e ingeniero mecánico, ingresó al departamento de exportaciones de Siderca en 1987. En 1995, fue nombrado Representante en Jefe de Siderca en China y desde 1997 a 2009 se desempeñó en diversos cargos en el área comercial de Dalmine. En 2009, fue nombrado jefe de nuestra red de cadena de abastecimiento y en octubre de 2012 asumió su cargo actual. El señor Casanova es de nacionalidad argentina.

Carlos Pappier. El señor Pappier es actualmente nuestro director de procesos e información. Anteriormente se desempeñó como director de planeamiento. 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. Asumió su cargo actual en mayo de 2010. El señor Pappier 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 se desempeña actualmente como nuestro director de tecnología y es responsable de la tecnología y la calidad. Anteriormente se desempeñó como director de calidad y director gerente de NKKTubes y de nuestras operaciones en Japón. Se unió al grupo Techint en 1987 y ha ocupado varios cargos en Tenaris, incluyendo el de director de control de calidad en Siderca. Asumió su cargo actual en abril de 2010, cuando los departamentos de tecnología y calidad se combinaron. El señor Ramos es de nacionalidad argentina.

Vincenzo Crapanzano. El señor Crapanzano es actualmente nuestro director industrial, cargo que asumió en abril de 2011. Anteriormente se desempeñó como director regional de Europa, 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. El señor Crapanzano es de nacionalidad italiana.

Germán Curá. El señor Curá presta actualmente servicios como nuestro director regional para 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, presidente y CEO de Maverick Tubulars y presidente y CEO de Hydril, director de la unidad de negocios de Tenaris Oilfield Services y director comercial de Tenaris. Él fue 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 estadounidense.

Sergio de la Maza. El señor de la Maza es actualmente nuestro director regional para 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.

Renato Catallini. El señor Catallini es actualmente nuestro director regional para Brasil, cargo que asumió en octubre de 2012 luego de haberse desempeñado como nuestro director de la cadena de abastecimiento desde agosto de 2007. 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. El señor Catallini es de nacionalidad argentina.

Javier Martínez Alvarez. El señor Martínez Alvarez es actualmente nuestro director regional para el Cono Sur, cargo que asumió en junio de 2010. Anteriormente se desempeñó como director regional para el área andina. Comenzó su carrera en el grupo Techint en 1990, ocupando diferentes puestos, incluyendo gerente de planeamiento en Siderar y director comercial en Ternium-Sidor. En 2006 se incorporó a Tenaris como director regional para Venezuela. El señor Martínez Alvarez es de nacionalidad argentina.

Alejandro Lammertyn. El señor Lammertyn es actualmente nuestro director regional para el hemisferio oriental con base en Dubai. Asumió su cargo actual en agosto de 2010, luego de reestructurar el departamento comercial con el fin de fortalecer nuestra presencia regional en el hemisferio oriental. Comenzó su carrera en Tenaris en 1990. Anteriormente se desempeñó como asistente del CEO en temas de mercadotecnia, modelo de organización y asignación de plantas, director de la cadena de abastecimiento y director comercial. El señor Lammertyn es de nacionalidad argentina.

Luca Zanotti. El señor Zanotti es actualmente nuestro director regional para Europa, cargo que asumió en abril de 2011. Se incorporó Tenaris en 2002 como director de planeamiento y administración en Exiros, en el área de administración de abastecimiento. Más tarde fue designado director de materia prima y en julio de 2007 fue nombrado director general de Exiros, cargo que ejerció hasta junio de 2010. En julio de 2010 se incorporó a Tenaris como asistente senior del director regional para Europa. Antes de ingresar a Tenaris, fue gerente senior en A.T. Kearney, Milán, donde trabajó desde 1998 hasta 2002, y anteriormente ocupó diversos cargos de desarrollo de negocios en el Lejano Oriente para Lovato Electric. El señor Zanotti es de nacionalidad italiana.

### **Remuneración de consejeros y directivos**

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 por el ejercicio 2012 un monto de USD 80.000. El presidente del comité de auditoría recibió como remuneración adicional un monto de USD 60.000 mientras que los demás miembros del comité de auditoría recibieron un monto adicional de USD 50.000. 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 los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 fue de USD 24,1 millones, USD 25,7 millones y USD 18,6 millones, respectivamente. Asimismo, los consejeros y directivos de la Sociedad recibieron 542.000, 555.000 y 485.000 cuotas parte por un monto total de USD 5,2 millones, USD 4,9 millones y USD 4,1 millones, respectivamente, en relación con el Programa de retención e incentivos a largo plazo para empleados descrito en la nota O (d) “*Deudas sociales – Programa de retención e incentivos a largo plazo para empleados*” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

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

### **Audidores**

Los estatutos de la Sociedad estipulan el nombramiento de una firma de auditoría independiente de conformidad con las leyes aplicables. La principal responsabilidad del auditor es auditar los estados contables anuales de la Sociedad y presentar un informe sobre dichos estados contables a la asamblea anual de accionistas. Conforme a las leyes aplicables, los auditores son elegidos entre los miembros del Instituto de Auditores Independientes de Luxemburgo (*Institut des réviseurs d’entreprises*). Los auditores son designados por los accionistas en base a la recomendación de nuestro Comité de Auditoría, mediante una resolución adoptada por mayoría simple, sin considerar el número de Acciones representadas en la asamblea, para desempeñarse durante un año, por plazos renovables. Los auditores podrán ser removidos 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 independientes. Como parte de sus funciones, los auditores dependen directamente del comité de auditoría.

El comité de auditoría es responsable entre otras cosas, de la supervisión de los auditores independientes de la Sociedad. El comité de auditoría ha adoptado en su reglamento una política de pre-aprobación de servicios de auditoría y otros servicios permitidos que brinden los auditores independientes. Conforme a la política, el comité de auditoría hace sus recomendaciones a la asamblea de accionistas sobre la continuidad o cancelación en la contratación del auditor independiente. Anualmente el comité de auditoría revisa junto con la gerencia y el auditor independiente el plan de auditoría, los servicios relacionados a la auditoría y otros servicios no relacionados con la auditoría, y aprueba los honorarios, *ad-referendum* de la asamblea general de accionistas. La asamblea general de accionistas normalmente aprueba dichos honorarios de auditoría y autoriza al comité de auditoría a aprobar cualquier aumento o reasignación de dichos honorarios de auditoría según sea necesario, apropiado o conveniente en las circunstancias. El comité de auditoría delega en su presidente la autoridad para considerar y aprobar, en nombre del comité de auditoría, servicios adicionales no relacionados a la auditoría que no hubiesen sido contemplados al momento de la contratación, los cuales deben ser reportados a los otros miembros del comité de auditoría en la siguiente reunión. Ningún servicio que no sea aprobado por el comité de auditoría puede ser prestado por el auditor independiente.

Nuestros auditores independientes por el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2012, designados por la asamblea general de accionistas celebrada el 2 de mayo de 2012 en relación con nuestras cuentas anuales y estados contables, han sido PricewaterhouseCoopers Société Coopérative, *Réviseur d’entreprises agree*.

### *Honorarios pagados al Auditor Independiente de la Sociedad*

En 2012, PwC actuó como el principal auditor externo de la Sociedad. Los honorarios que pagamos a PwC en 2012 se detallan a continuación:

<i>Miles de dólares</i>	<b>Por el ejercicio concluido el 31 de diciembre de</b>
	<b>2012</b>
Honorarios por auditoría .....	5.446
Honorarios relacionados con la auditoría.....	335
Honorarios por impuestos .....	137
Otros honorarios .....	32
<b>Total</b>	<b>5.950</b>

#### *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 publicación de la Sociedad y sus subsidiarias, y otros servicios de auditoría exigidos para presentaciones ante la SEC 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*

Se pagaron honorarios por el soporte prestado para la elaboración de cursos de capacitación.

### **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 directivos al 28 de febrero de 2013 era de 1.400.839, que representan 0,12% de nuestras acciones en circulación.

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

<b>Consejero o director ejecutivo</b>	<b>Número de acciones detentadas</b>
Guillermo Vogel .....	1.325.446
Carlos Condorelli .....	67.211
Ricardo Soler .....	8.182
<b>Total</b> .....	<b>1.400.839</b>

### **Principales accionistas**

La tabla siguiente muestra la propiedad de nuestras acciones por (1) los principales accionistas de la Sociedad (personas físicas o jurídicas que notificaron a la Sociedad tenencias que exceden 5% de los derechos de voto de la Sociedad), (2) accionistas públicos no afiliados, y (3) los consejeros y directivos de la Sociedad en conjunto. Los datos que se incluyen a continuación se basan en la información más reciente proporcionada a la Sociedad:

<b>Identidad de persona o grupo</b>	<b>Número</b>	<b>Porcentaje</b>
San Faustin <sup>(1)</sup> .....	713.605.187	60,45%
Aberdeen Asset Management PLC's Fund Management Operating Subsidiaries <sup>(2)</sup> .....	59.184.400	5,01%
Consejeros o directivos en conjunto.....	1.400.839	0,12%
Público .....	406.346.404	34,42%
<b>Total</b> .....	<b>1.180.536.830</b>	<b>100,00%</b>

(1) San Faustin es titular de todas sus acciones en la Sociedad a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à r.l. La fundación privada bajo el derecho holandés (*Stichting*) Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin ("RP STAK"). posee un número suficiente de acciones en San Faustin para controlar dicha entidad. Ninguna persona o grupo de personas ejerce control mayoritario en RP STAK.

(2) El 27 de abril de 2011, Aberdeen Asset Management PLC's Fund Management Operating Subsidiaries informó a Tenaris, conforme lo dispuesto en la Ley de Transparencia de Luxemburgo, que al 26 de abril de 2011, fue considerado el beneficiario último de 59.184.400 acciones ordinarias de Tenaris, con un valor nominal de USD 1,00 por acción que representan el 5,01% del capital emitido y en circulación y derechos a voto de la Sociedad.

Los derechos de voto de los principales accionistas de la Sociedad no difieren de los derechos de voto de otros accionistas. Ninguna de sus 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. La Sociedad no tiene conocimiento de ningún acuerdo cuya operación pudiera resultar en un cambio de control de la Sociedad a una fecha posterior.

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

La Sociedad posee 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. La Sociedad fija el capital accionario autorizado conforme a sus estatutos, con las modificaciones periódicas que aprueban los accionistas en una asamblea extraordinaria de accionistas. Al 31 de diciembre de 2012, se habían emitido 1.180.536.830 acciones, las cuales han sido totalmente pagadas.

Los estatutos de la Sociedad autorizan al Consejo de Administración a aumentar, hasta el 12 de mayo de 2017, el capital accionario, en forma total o parcial, de vez en cuando, mediante la emisión de acciones dentro de los límites del capital accionario autorizado, a cambio de compensación en efectivo, compensación en especie a un precio o, si las acciones son emitidas mediante la incorporación de reservas, por un monto que no deberá ser inferior al valor nominal y puede incluir una prima de acciones según lo decida el Consejo de Administración. Sin embargo, conforme a los estatutos de la Sociedad, los accionistas existentes de la Sociedad tendrán derecho de preferencia para suscribir cualquier nueva Acción emitida en virtud de la autorización otorgada al Consejo de Administración, excepto en los siguientes casos (en los cuales no será aplicable ningún derecho de suscripción preferente):

- cualquier emisión de Acciones (incluyendo, entre otras, la emisión directa de Acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en Acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por Acciones) a cambio de contraprestación que no sea en efectivo;
- cualquier emisión de Acciones (incluyendo emisiones de Acciones gratuitas o sujetas a descuento) por un monto de hasta 1,5% del capital accionario de la Sociedad, a consejeros, ejecutivos, agentes o empleados de la Sociedad, sus subsidiarias directas o indirectas o sus afiliadas (conjuntamente, los "Beneficiarios"), incluyendo, entre otras, la emisión directa de Acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en Acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por Acciones), emitidas como compensación o incentivo para los Beneficiarios o en relación con los mismos (las cuales podrán ser emitidas por el consejo de administración conforme a los términos y condiciones que considere apropiados).

Los estatutos de la Sociedad no contienen ninguna cláusula relativa al rescate o fondo de amortización, ni imponen restricciones a la transferencia de las acciones de la Sociedad.

La enmienda de los estatutos de la Sociedad debe ser aprobada por los accionistas reunidos en una asamblea extraordinaria con el voto de una mayoría de dos tercios de las Acciones representadas en la asamblea.

La Sociedad es controlada por San Faustin, la cual posee el 60,45% de las acciones en circulación de la Sociedad a través de la subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à r.l. La fundación privada bajo el derecho holandés (*Stichting*) RP STAK posee un número suficiente de acciones en San Faustin para controlar dicha entidad. Ninguna persona o grupo de personas ejerce control mayoritario en RP STAK.

Los consejeros y directivos de la Sociedad en conjunto poseen el 0,12% de las acciones en circulación de la Sociedad, mientras el 39,43% restante está en poder de accionistas en los mercados públicos. Las acciones de la Sociedad cotizan en la Bolsa de Valores Italiana, en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en la Bolsa Mexicana de Valores; además los ADS de la Sociedad cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York. Ver “Gobierno Corporativo – Principales Accionistas”.

Ninguna de las acciones en circulación de la Sociedad posee derechos especiales de control. No existen restricciones sobre los derechos de voto ni acuerdos de accionistas de la Sociedad 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 Sociedad sea parte que entren en vigencia, se modifiquen o extingan en caso de cambio en el control de la Sociedad luego de una oferta pública de adquisición, y que afecten en forma significativa y adversa a la Sociedad. Tampoco existen acuerdos entre la Sociedad 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 Sociedad. Los consejeros son elegidos en la Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas para actuar como tales durante períodos de un año renovables. Ver “Gobierno Corporativo - Consejo de Administración”.

#### **Controles internos sobre la información financiera**

La administración es responsable de establecer y mantener controles internos adecuados sobre la información financiera. El control interno de Tenaris sobre la información financiera fue diseñado por la administración para proporcionar un grado razonable de seguridad con respecto a la confiabilidad de la información financiera y la preparación en forma razonable de sus estados contables consolidados para fines externos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Conforme a los estatutos de la Sociedad el comité de auditoría debe reportar periódicamente al Consejo de Administración sobre sus actividades y sobre la adecuación de los sistemas de control interno sobre el reporte financiero una vez al año cuando los estados contables anuales son aprobados.

Debido a sus limitaciones inherentes, el control interno sobre la información financiera podría no evitar o detectar afirmaciones erróneas u omisiones. Asimismo, las proyecciones de cualquier evaluación de efectividad a períodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles puedan volverse inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que el grado de cumplimiento de las políticas o procedimientos pueda deteriorarse.

La administración lleva a cabo una evaluación anual de la efectividad del control interno de Tenaris sobre la información financiera con base en el *Marco Integrado de Control Interno* emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway.

## **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. las cuentas anuales preparadas de conformidad con la ley y las reglamentaciones de Luxemburgo incluidas en este informe anual presentan razonablemente los activos, pasivos, situación financiera y resultados de Tenaris S.A.; y
3. el reporte de gestión consolidado que se presenta en forma conjunta con el reporte de gestión de Tenaris S.A., incluido 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.

CEO  
Paolo Rocca

27 de marzo de 2013

Director de Administración y Finanzas (CFO)  
Ricardo Soler

27 de marzo de 2013

## **INFORMACIÓN FINANCIERA**

### **Estados contables consolidados**

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



## **Informe del Auditor**

A los accionistas de  
**Tenaris S.A.**

---

### **Informe sobre los estados contables consolidados**

Hemos efectuado un examen de auditoría de los estados contables consolidados adjuntos de Tenaris S.A. y sus subsidiarias, los que comprenden el estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2012, y el estado de resultados consolidado, de otros resultados integrales, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en tal fecha, y un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

#### *Responsabilidad del Directorio por los estados contables consolidados*

El Directorio es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables consolidados de conformidad con las 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, y por el sistema de control interno que el Directorio considera necesario para la preparación de estados contables consolidados exentos de errores significativos, por error o fraude.

#### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables consolidados, en base a la auditoría que efectuamos. Realizamos nuestro trabajo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría tales como fueron adoptadas para Luxemburgo por el "Commission de Surveillance du Secteur Financier". 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 consolidados están 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 consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, el que incluye la valoración del riesgo de errores materiales en los estados contables consolidados, 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 consolidados 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 consolidados.

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



### *Opinión*

En nuestra opinión, estos estados contables consolidados reflejan razonablemente la situación patrimonial consolidada de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2012, y los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos de fondos consolidados por el ejercicio finalizado en dicha fecha, 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.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios**

El reporte de la gerencia, incluyendo la declaración de gestión corporativa, es responsabilidad del Directorio. El mismo es consistente con los estados contables consolidados e incluye la información requerida por normas legales en relación con la declaración de gestión corporativa.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Representado por

Luxemburgo, 27 de marzo de 2013

Fabrice Goffin

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

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

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

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

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

(\*) Relacionados con cobertura de flujos de caja.

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

## ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

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

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

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

## ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

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

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2012, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

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

(\*) Ver Nota 27.

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

## ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (Cont.)

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	
	Capital accionario (1)	Reserva legal	Prima de emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras reservas	Resultados acumulados			Total
<b>Saldos al 1 de enero de 2011</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>108,419</b>	<b>15,809</b>	<b>7,869,807</b>	<b>9,902,359</b>	<b>648,221</b>	<b>10,550,580</b>
<b>Ganancia del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	<b>1,331,157</b>	<b>1,331,157</b>	<b>89,564</b>	<b>1,420,721</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(276,507)	-	-	(276,507)	(49,285)	(325,792)
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	(1,582)	-	(1,582)	334	(1,248)
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(43,278)	730	-	(42,548)	-	(42,548)
<b>Otros resultados integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>(319,785)</b>	<b>(852)</b>	-	<b>(320,637)</b>	<b>(48,951)</b>	<b>(369,588)</b>
<b>Total resultados integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>(319,785)</b>	<b>(852)</b>	<b>1,331,157</b>	<b>1,010,520</b>	<b>40,613</b>	<b>1,051,133</b>
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(1,930)	-	(1,930)	577	(1,353)
Acciones en cartera mantenidas por compañías asociadas	-	-	-	-	(3,339)	-	(3,339)	-	(3,339)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(401,383)	(401,383)	(22,695)	(424,078)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(211,366)</b>	<b>9,688</b>	<b>8,799,581</b>	<b>10,506,227</b>	<b>666,716</b>	<b>11,172,943</b>
	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	
	Capital accionario (1)	Reserva legal	Prima de emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras reservas	Resultados acumulados			Total
<b>Saldos al 1 de enero de 2010</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>29,533</b>	<b>10,484</b>	<b>7,143,823</b>	<b>9,092,164</b>	<b>628,672</b>	<b>9,720,836</b>
<b>Ganancia del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	<b>1,127,367</b>	<b>1,127,367</b>	<b>13,680</b>	<b>1,141,047</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	67,473	-	-	67,473	40,711	108,184
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	4,643	-	4,643	(310)	4,333
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	11,413	1,049	-	12,462	-	12,462
<b>Otros resultados integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>78,886</b>	<b>5,692</b>	-	<b>84,578</b>	<b>40,401</b>	<b>124,979</b>
<b>Total resultados integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>78,886</b>	<b>5,692</b>	<b>1,127,367</b>	<b>1,211,945</b>	<b>54,081</b>	<b>1,266,026</b>
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(367)	-	(367)	(2,651)	(3,018)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(401,383)	(401,383)	(31,881)	(433,264)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>108,419</b>	<b>15,809</b>	<b>7,869,807</b>	<b>9,902,359</b>	<b>648,221</b>	<b>10,550,580</b>

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

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

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

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

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

## INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

### I. INFORMACION GENERAL

#### II. POLITICAS CONTABLES (“PC”)

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

#### III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

- A Factores de riesgo financiero
- B Instrumentos financieros por categoría
- C Valor razonable por jerarquía
- D Estimación del valor razonable
  
- E Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

### IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

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

## **I. INFORMACION GENERAL**

Tenaris S.A. (la “Compañía”), fue establecida como sociedad pública de responsabilidad limitada (Société Anonyme) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, participación de control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados Contables Consolidados a “Tenaris” se refieren a Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas.

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

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

## **II. POLITICAS CONTABLES**

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

### **A Bases de presentación**

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

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

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

La elaboración de los Estados Contables Consolidados, en conformidad con las NIIF, requiere que la gerencia de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y asunciones que pueden afectar los importes registrados de los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados contables y a las cifras de ingresos y gastos registrados correspondientes a los ejercicios informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

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

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

## A Bases de presentación (Cont.)

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

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

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

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

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

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

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”

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

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

- NIIF 10, “Estados Contables Consolidados”

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

- NIIF 12, “Presentación de intereses en otras sociedades”

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

- NIIF 13, “Mediciones a valor razonable”

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

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

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

## **B Bases de consolidación**

### *(1) Subsidiarias y transacciones con participaciones no controlantes*

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

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

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

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

Ver en Nota 30 la lista de las principales subsidiarias.

### *(2) Asociadas*

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

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

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

## **B Bases de consolidación (Cont.)**

### *(2) Asociadas (Cont.)*

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

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

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

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

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

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

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

## **C Información por segmentos**

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

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

## **C Información por segmentos (Cont.)**

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

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

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

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

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

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

- El uso de la metodología de costos directos para calcular los inventarios, mientras que bajo NIIF se realiza a costo total, incluyendo la absorción de costos indirectos de producción y depreciación.
  
- El uso de costos basados en costos estimados definidos previamente en forma interna, mientras que bajo NIIF se calcula a costo histórico (con método PEPS).
  
- Las ventas de energía y de excedente de materias primas, son considerados como un menor costo de ventas, mientras que bajo NIIF son consideradas como ingresos por ventas.
  
- Otras diferencias temporales y diferencias no significativas.

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

## **D Conversión de estados contables**

### *(1) Moneda funcional y de presentación*

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

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

## **D Conversión de estados contables (Cont.)**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### *(2) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional*

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

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

## **D Conversión de estados contables (Cont.)**

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

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

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

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

## **E Propiedades, planta y equipo**

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

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

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

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

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

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

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

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

## **E Propiedades, planta y equipo (Cont.)**

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

## **F Activos intangibles**

### *(1) Valor llave*

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

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

### *(2) Proyectos de sistemas de información*

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

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

### *(3) Licencias, patentes, marcas y tecnologías*

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

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

### *(4) Investigación y desarrollo*

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

### *(5) Clientela*

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

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

## **G Desvalorizaciones de activos no financieros**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **H Otras inversiones**

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

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

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

## **H Otras inversiones (Cont.)**

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

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

## **I Inventarios**

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

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

## **J Créditos por ventas y otros créditos**

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

## **K Efectivo y equivalentes de efectivo**

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

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

## **L Patrimonio Neto**

### *(1) Componentes del Patrimonio Neto*

El Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado incluye:

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

## **L Patrimonio Neto (Cont.)**

### *(2) Capital Accionario*

La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. El total de las acciones ordinarias publicadas y en circulación al 31 de Diciembre del 2012, 2011 y 2010 es de 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

### *(3) Dividendos distribuidos por la Compañía a los accionistas*

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

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

## **M Deudas bancarias y financieras**

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

## **N Impuesto a las ganancias - Corriente y Diferido**

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

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

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

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

## **O Deudas sociales**

### *(1) Indemnizaciones por despido*

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

## **O Deudas sociales (Cont)**

### *(1) Indemnizaciones por despido (Cont)*

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

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

### *(2) Planes de beneficio por retiro*

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

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

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

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

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

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

### *(3) Otras obligaciones con los empleados*

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

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

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

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

## **O Deudas sociales (Cont)**

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

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

## **P Previsiones**

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

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

## **Q Deudas Comerciales**

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

## **R Reconocimiento de ingresos**

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

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

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

## **R Reconocimiento de ingresos (Cont.)**

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

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

## **S Costo de ventas y gastos de ventas**

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

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

## **T Ganancia por acción**

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

## **U Instrumentos financieros**

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

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

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

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

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

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

### III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

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

#### A. Factores de riesgo financiero

##### (i) *Riesgo de mercado de capital*

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

##### (ii) *Riesgos asociados con tipos de cambio*

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

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

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

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

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

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

## A. Factores de riesgo financiero (Cont.)

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

Las principales exposiciones corresponden a:

- Peso argentino / Dólar estadounidense

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

- Euro / Dólar estadounidense

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

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

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

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

### (iii) Riesgos asociados con tasas de interés

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

## A. Factores de riesgo financiero (Cont.)

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

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

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

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

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

### (iv) Riesgo crediticio

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

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

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

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

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

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

## **A. Factores de riesgo financiero (Cont.)**

### *(v) Riesgo de la contraparte*

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

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

### *(vi) Riesgo de liquidez*

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

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

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

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

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

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

## B. Instrumentos financieros por categoría

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

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

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

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

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

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

### C. Jerarquía del valor razonable

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

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

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

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

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

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

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

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

### C. Valor razonable por jerarquía (Cont.)

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

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

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

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

### D. Estimación del valor razonable

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

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

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

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

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

## **E. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura**

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

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

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

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

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

#### IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

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

##### 1 Información por segmentos

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

##### Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012**

###### Gestional

Ingresos por ventas netos

· Ventas de energía, excedentes de materias primas y otros

###### IFRS - Ingresos por Ventas Netos

###### Gestional

Resultado Operativo

· Diferencias en costo de venta y otros

· Depreciaciones y Amortizaciones (\*\*)

###### IFRS - Resultado operativo

Ingresos (gastos) financieros netos

**Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias**

Resultado de inversiones en compañías asociadas

###### Ganancia antes del impuesto a las ganancias

Inversiones de capital

Depreciaciones y amortizaciones

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

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 (\*)**

###### IFRS

**Ingresos por ventas netos**

**Resultado Operativo**

Ingresos (gastos) financieros netos

**Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias**

Resultado de inversiones en compañías asociadas

###### Ganancia antes del impuesto a las ganancias

Inversiones de capital

Depreciaciones y amortizaciones

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

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 (\*)**

###### IFRS

**Ingresos por ventas netos**

**Resultado Operativo**

Ingresos (gastos) financieros netos

**Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias**

Resultado de inversiones en compañías asociadas

###### Ganancia antes del impuesto a las ganancias

Inversiones de capital

Depreciaciones y amortizaciones

Cargo por desvalorización

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

## 1 Información por segmentos (Cont.)

### Segmentos operativos reportables (Cont.)

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

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

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

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

### Información geográfica

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

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

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

## 2 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)

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

## 3 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)

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

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

(Valores expresados en miles de USD)

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

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

## 5 Otros resultados operativos

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

### (\*) *Recupero cargo por desvalorización de 2010*

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

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

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

## 6 Resultados Financieros

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

## 6 Resultados Financieros (Cont.)

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

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

## 7 Resultado de inversiones en compañías asociadas

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

## 8 Impuesto a las ganancias

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

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

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

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

## 9 Resultados y dividendos por acción

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

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

(\*) Cada ADS equivale a dos acciones.

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

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

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

El 2 de junio de 2010, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.34 por acción (USD0.68 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado en noviembre de 2009, por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El remanente, que ascendió a USD0.21 por acción (USD0.42 por ADS), fue pagado el 24 de junio de 2010. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2009 y el remanente pagado en junio de 2010 ascendió aproximadamente a USD401 millones.

## 10 Propiedades, planta y equipo, neto

(Valores expresados en miles de USD)

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

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

## 11 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

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

(\*) Incluye Tecnología.

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

## 11 Activos intangibles, netos (Cont.)

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

(Valores expresados en millones de USD)

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

### Tests de desvalorización

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

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

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

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

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

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

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

## 11 Activos intangibles, netos (Cont.)

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

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

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

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

## 12 Inversiones en compañías asociadas

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

Las principales compañías asociadas son:

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

(\*) Incluye acciones en cartera.

## 12 Inversiones en compañías asociadas (Cont.)

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

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

## 13 Otras inversiones – No corrientes

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

## 14 Otros créditos – No corrientes

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

## 15 Inventarios

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

## 16 Otros créditos y anticipos

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

## 17 Créditos y deudas fiscales Corrientes

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

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

## 18 Créditos por ventas

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

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

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

## 19 Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras inversiones

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

## 20 Deudas bancarias y financieras

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

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

(\*) Incluye el efecto de contabilidad de cobertura.

## 20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

Las deudas bancarias y financieras significativas incluyen:

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

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

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

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Total préstamos bancarios y financieros	2.60%	3.84%

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

### Deudas bancarias y financieras no corrientes

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

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

### Deudas bancarias y financieras corrientes

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

## 21 Impuesto a las ganancias diferido

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

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

### Pasivos impositivos diferidos

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

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

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

### Activos impositivos diferidos

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

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

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

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

## 21 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)

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

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

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

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

## 22 Otras deudas

### (i) Otras deudas no corrientes

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

### *Indemnizaciones por despido*

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

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

## 22 Otras deudas (Cont.)

### (i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

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

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

Las principales premisas actuariales utilizadas fueron las siguientes

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

#### *Beneficios por retiro*

- **No fondeados**

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

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

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

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

Movimientos en el valor presente de las obligaciones no fondeadas:

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

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

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

## 22 Otras deudas (Cont.)

### (i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

#### Beneficios por retiro (Cont.)

- **Fondeados**

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

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

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

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

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

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

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

Movimiento en el valor razonable de los activos del plan:

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

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

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

## 22 Otras deudas (Cont.)

### (i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

#### *Beneficios por retiro (Cont.)*

- **Fondeados (Cont.)**

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

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

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

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

### (ii) Otras deudas corrientes

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

## 23 Provisiones no corrientes

### (i) *Deducidas de créditos no corrientes*

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

### (ii) *Pasivos*

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

## 24 Previsiones corrientes

(i) *Deducidas de activos*

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

(ii) *Pasivos*

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

## 25 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

*Valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados*

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

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

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

### Contratos derivados de moneda extranjera y operaciones de cobertura

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

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

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

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

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

## 26 Contingencias, compromisos y restricciones en la distribución de utilidades

### Contingencias

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

#### a) Conversión de quebrantos fiscales

Con fecha 18 de diciembre de 2000, las autoridades fiscales argentinas notificaron a Siderca S.A.I.C., una subsidiaria de Tenaris organizada en la Argentina ("Siderca"), una determinación impositiva de oficio por la cual pretenden gravar con el impuesto a las ganancias la conversión de quebrantos impositivos en Bonos de Consolidación de Deuda de acuerdo con la Ley Argentina N°24.073. Los ajustes propuestos por las autoridades fiscales representan una contingencia estimada de ARS116.7 millones de pesos argentinos (aproximadamente USD23.8 millones) al 31 de diciembre de 2012 en concepto de impuestos y cargos punitivos. Tenaris cree que no es probable que la resolución final de este asunto resulte en una obligación. En consecuencia, no se registró previsión alguna en los presentes Estados Contables Consolidados.

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

### Contingencias (Cont.)

#### b) Cobranza de Fallo Judicial en Brasil

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

### Compromisos:

A continuación se describen los principales compromisos pendientes de Tenaris:

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

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

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

(Valores expresados en miles de USD)

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

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

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

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

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

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

(Valores expresados en miles de USD)

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

## 27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones

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

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

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

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

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

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

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

## **27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones (Cont.)**

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

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

La subsidiaria brasilera de Tenaris fue notificada de una demanda presentada en Brasil por Companhia Siderurgica Nacional (CSN) y varias entidades afiliadas de CSN contra esta subsidiaria y varias subsidiarias de Ternium. Las entidades nombradas en la demanda de CSN habían adquirido una participación en Usiminas en enero 2012. La demanda de CSN alega que, bajo las leyes y reglas brasileras aplicables, los adquirentes fueron solicitados a lanzar una oferta de acciones a los tenedores minoritarios de acciones ordinarios de Usiminas por un precio por acción equivalente al 80% del precio por acción pagado en aquella adquisición, o 28.8 R\$, y buscan una resolución que obligue a los adquirentes a lanzar una oferta a dicho precio más intereses. De ser esta la resolución, se requeriría una oferta por 182,609,851 acciones ordinarias de Usiminas no pertenecientes al grupo controlante de Usiminas, y Confab tendría un 17.9% de participación en la oferta.

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

#### **Tenaris consigue realizar el desliste de Confab**

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

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

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

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

#### **Combinación de negocios**

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

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

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

## 27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones (Cont.)

### Participaciones no controlantes

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

## 28 Apertura del Estado de flujo de efectivo consolidado

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

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

## 29 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2012:

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

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

## 29 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

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

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

(Valores expresados en miles de USD)

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

### Remuneraciones de los directores y gerentes “Senior”

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

### 30 Principales subsidiarias

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

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

(\*) Todos los porcentajes se encuentran redondeados

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

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

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

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

## **31 Nacionalización de subsidiarias venezolanas**

### *Nacionalización de Compañías venezolanas*

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

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

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

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

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

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

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

Basados en los hechos y circunstancias descritos anteriormente y siguiendo las orientaciones expuestas en la NIC 27R, la Compañía ha cesado de consolidar los resultados de operaciones de las Compañías Venezolanas y sus flujos de fondos desde el 30 de junio, 2009 y expuesto su inversión en las Compañías venezolanas como un activo financiero basado en las definiciones contenidas en los párrafos 11(c)(i) y 13 de la NIC 32.

### 31 Nacionalización de subsidiarias venezolanas (Cont.)

#### *Nacionalización de Compañías Venezolanas (Cont.)*

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

Tenaris o sus subsidiarias tienen créditos netos con las Compañías de Venezuela al 31 de diciembre de 2012 por un monto total de aproximadamente USD28 millones.

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

### 32 Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador

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

(valores expresados en miles de USD)

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

### 33 Hecho posterior

#### *Propuesta de dividendo anual*

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

Ricardo Soler  
Chief Financial Officer

**Tenaris S.A.**

**Estados Contables Auditados**

**al 31 de diciembre de 2012**



## **Informe del Auditor**

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 2012, el Estado de Resultados por el ejercicio finalizado en tal fecha, y un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

### *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 y por el sistema de control interno que el Directorio considera necesario para la preparación de los estados contables exentos de errores significativos, por error o fraude.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables, en base a la auditoría que efectuamos. Realizamos nuestro trabajo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría tales como fueron adoptadas para Luxemburgo por el "Commission de Surveillance du Secteur Financier". 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 la razonabilidad 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, estos estados contables de Tenaris S.A. reflejan razonablemente su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2012 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 reporte de la gerencia, incluida la declaración de gestión corporativa, es responsabilidad del Directorio. El mismo es consistente con los estados contables e incluye la información requerida por normas legales en relación con la declaración de gestión corporativa.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Luxemburgo, 27 de marzo de 2013

Representado por

Fabrice Goffin

**Tenaris S.A.**  
**Estado de Situación Patrimonial**  
**(expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota(s)	2012 USD	2011 USD
<b>ACTIVOS</b>			
<b>C. Activos fijos</b>			
<b>III. Activos fijos financieros</b>			
1. Participación en compañías afiliadas	4	<u>24,346,876,393</u>	<u>24,954,298,976</u>
		<b>24,346,876,393</b>	<b>24,954,298,976</b>
<b>D. Activos corrientes</b>			
<b>II. Deudores</b>			
2. Montos debidos por compañías afiliadas a vencer y pagaderos dentro de un año	11	2,797,315	2,411,657
4. Otros créditos a vencer y pagaderos dentro de un año		27,500	29,045
<b>IV. Caja en bancos y caja en mano</b>		<u>504,986</u>	<u>24,831</u>
		<b>3,329,801</b>	<b>2,465,533</b>
<b>Total de activos</b>		<b><u>24,350,206,194</u></b>	<b><u>24,956,764,509</u></b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>A. Capital y reservas</b>			
<b>I. Capital suscrito</b>	5	1,180,536,830	1,180,536,830
<b>II. Prima de emisión</b>	5&7	609,732,757	609,732,757
<b>IV. Reservas</b>			
1. Reserva legal	5&6	118,053,683	118,053,683
<b>V. Ganancias de ejercicios anteriores</b>		22,729,060,527	16,384,035,353
<b>VI. (Pérdida) Ganancia del ejercicio</b>		(163,720,365)	6,793,629,170
<b>VII. Dividendo interino</b>	5&8	<u>(153,469,789)</u>	<u>(153,469,789)</u>
		<b>24,320,193,643</b>	<b>24,932,518,004</b>
<b>D. Deudas no subordinadas</b>			
6. Montos debidos a compañías afiliadas			
a) a vencer y pagaderos dentro de un año	10&11	12,292,822	10,406,201
b) a vencer y pagaderos dentro de más de un año	10&11	16,008,192	11,979,710
9. Otras deudas a vencer y pagaderas a menos de un año	10	<u>1,711,537</u>	<u>1,860,594</u>
		<b>30,012,551</b>	<b>24,246,505</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b><u>24,350,206,194</u></b>	<b><u>24,956,764,509</u></b>

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

**Tenaris S.A.**  
**Estado de resultados**  
**(expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2012 USD	2011 USD
<b>A. EGRESOS</b>			
3. Costos laborales		-	25,830
5. Otros gastos operativos	12	34,413,375	34,788,280
6.		157,657,389	-
8. Intereses a pagar y otros cargos similares		-	-
a) referentes a compañías afiliadas		757,215	440,413
b) otros intereses a pagar y cargos similares		33	-
10. Impuestos a las ganancias	9	2,221	2,038
12. Ganancia del ejercicio		-	6,793,629,170
<b>Total de egresos</b>		<b><u>192,830,233</u></b>	<b><u>6,828,885,731</u></b>
<b>B. INGRESOS</b>			
6. Ingresos provenientes de los activos financieros fijos			
a) derivados de compañías afiliadas	13	29,000,000	-
b) ganancia por la transferencia de acciones en compañías afiliadas		-	6,828,757,092
7. Ingresos provenientes del activo circulante financiero			
b) otros ingresos		109,868	128,639
10. Pérdida del ejercicio		163,720,365	-
<b>Total de ingresos</b>		<b><u>192,830,233</u></b>	<b><u>6,828,885,731</u></b>

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

# **Tenaris S.A.**

## **Notas a los estados contables auditados**

### **Note 1 – Información general**

Tenaris S.A. (la “Compañía” o “Tenaris”) fue establecida el 17 de diciembre de 2001 bajo el nombre de Tenaris Holdings S.A como una sociedad pública de responsabilidad limitada (*société anonyme holding*) por el régimen de la Ley de 1929 de compañías holding de Luxemburgo. El 26 de junio de 2002, la Compañía cambió su nombre por el de Tenaris S.A. El 1 de enero del 2011 la Compañía se convirtió en una sociedad anónima ordinaria (*société anonyme*).

El objetivo de Tenaris es invertir principalmente en compañías que fabrican y distribuyen tubos de acero y otros negocios relacionados.

Tenaris prepara y publica estados contables consolidados que incluyen mayor información acerca de Tenaris y sus subsidiarias. Los estados contables están disponibles en la sede legal de la Compañía en 29, Avenue de la Porte Neuve, L-2227, 3<sup>er</sup> piso, Luxemburgo.

### **Nota 2 – Presentación de información financiera comparativa**

Los datos comparativos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 referidos a ítems del estado de situación patrimonial, estado de resultados y notas a los estados contables han sido reclasificados para mostrar comparabilidad con los datos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

### **Nota 3 – Resumen de los principales principios contables aplicados**

#### **3.1 Bases de presentación**

Estos estados contables han sido preparados de acuerdo con los requerimientos legales y regulatorios de Luxemburgo bajo la convención de costo histórico.

#### **3.2 Conversión a moneda extranjera**

Los activos y pasivos corrientes y no-corrientes denominados en monedas distintas del dólar estadounidense (“USD”) son convertidos a USD al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados contables. Las ganancias o pérdidas resultantes son reflejadas en el Estado de resultados del ejercicio. Los ingresos y egresos en monedas distintas del USD son convertidos a USD al tipo de cambio de la fecha de cada transacción.

#### **3.3 Activos financieros fijos**

Las participaciones en compañías afiliadas están valuadas a precio de compra, adicionando al precio pagado los costos generados por la operación.

Cada vez que fuera necesario, la Compañía conduce pruebas de deterioro del valor de sus activos fijos, de acuerdo con las regulaciones de Luxemburgo.

En caso de otra que una disminución transitoria con respecto al valor de los activos fijos, el valor en libros será reducido para reconocer esta disminución. Si hubiera un cambio en las razones por las cuales se realizaron los ajustes en los valores, estos ajustes pueden ser reversados, de ser apropiado.

#### **3.4 Deudores**

Los préstamos a compañías afiliadas están valuados al costo amortizado. Los otros créditos están valuados a su valor nominal.

# Tenaris S.A.

## Notas a los estados contables auditados

### Nota 3 – Resumen de los principales principios contables aplicados (Cont.)

#### 3.5 Caja en bancos y caja en mano

La caja en bancos y caja en mano comprenden principalmente caja en bancos y fondos de liquidez. Los activos registrados en caja en bancos y caja en mano son valuados a valor de mercado o a costo histórico que se aproxima al valor de mercado.

#### 3.6 Deudas no subordinadas

Las deudas no subordinadas son valuadas al costo amortizado. Las otras deudas son valuadas a valor nominal.

### Nota 4 – Activos financieros fijos

#### Participación en compañías afiliadas

Los movimientos en las participaciones en compañías afiliadas durante el ejercicio son los siguientes:

Compañía	País	% de tenencia	Valor libros al 31.12.2011	Disminuciones	Valor libros al 31.12.2012	Capital y reservas al 31.12.2012	Ganancia por el ejercicio finalizado el 31.12.2012
<b>USD</b>							
Tenaris Investments S.à r.l. (*)	Luxemburgo	100.0%	24,954,298,976	(607,422,583)	24,346,876,393	25,302,266,525	619,510,037
<b>Participación en compañías afiliadas</b>			<b>24,954,298,976</b>	<b>(607,422,583)</b>	<b>24,346,876,393</b>	<b>25,302,266,525</b>	<b>619,510,037</b>

(\*) Tenaris tiene, directa o indirectamente, a través de su subsidiaria totalmente controlada Tenaris Investments S.à r.l. el 100% de las acciones de: Confab Industrial S.A., Hydril Company, Inversiones Berna S.A., Inversiones Lucerna S.A., Maverick Tube Corporation, Siderca S.A.I.C., Talta – Trading e Marketing, Sociedade Unipessoal Lda., Tenaris Investments Limited, Tenaris Investments Switzerland AG, Tenaris Solutions AG, Texas Pipe Threaders Co y Tubos de Acero de Mexico S.A.. Adicionalmente, Tenaris tiene a través de su subsidiaria totalmente controlada Tenaris Investments S.à r.l. el 11.5% de Ternium S.A.

El 7 de diciembre de 2010, Tenaris celebró un acuerdo de crédito con Tenaris Investments conforme al cual, a petición de Tenaris, Tenaris Investments puede, sin estar obligada, dar préstamos a Tenaris, cuando sea necesario. Cualquier préstamo, en virtud del acuerdo de crédito, puede ser devuelto o pagado por adelantado, cuando sea necesario, a través de una reducción de capital de Tenaris Investments por un monto equivalente al monto del préstamo pendiente en ese momento (incluyendo los intereses devengados). Como resultado de las reducciones de capital de Tenaris Investments realizadas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2012, en relación con las cancelaciones de préstamos a Tenaris, el valor de la participación de Tenaris en Tenaris Investments disminuyó en USD 449.8 millones.

La Compañía ha revisado el valor en libros de sus inversiones y como consecuencia un test de desvalorización sobre la inversión subyacente en Usiminas (una de las inversiones mantenida indirectamente a través de Tenaris Investments S.à r.l.) fue realizada al 31 de diciembre de 2012, posteriormente el valor de dicha inversión fue desvalorizado en USD157.7 millones. El fundamento de la desvalorización se debió principalmente a perspectivas industriales más débiles en el ambiente de negocios en Brasil, donde la producción industrial y consecuentemente la demanda de acero han sufrido ajustes a la baja. Adicionalmente, el mayor grado de incertidumbre relacionado con el precio futuro del mineral de hierro, llevaron a una reducción en la proyección a largo plazo del precio del mineral de hierro que afectaron las expectativas del flujo de fondos.

# Tenaris S.A.

## Notas a los estados contables auditados

### Nota 5 – Capital y reservas

Concepto	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Resultados acumulados	Dividendo interino	Capital y reservas
USD						
Saldo al inicio del ejercicio	1,180,536,830	609,732,757	118,053,683	23,024,194,734	-	24,932,518,004
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(163,720,365)	-	(163,720,365)
Dividendos pagados <sup>(1)</sup>	-	-	-	(295,134,207)	-	(295,134,207)
Dividendo interino <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	(153,469,789)	(153,469,789)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>1,180,536,830</b>	<b>609,732,757</b>	<b>118,053,683</b>	<b>22,565,340,162</b>	<b>(153,469,789)</b>	<b>24,320,193,643</b>

(1) Aprobado por asamblea general de accionistas celebrada el 2 de mayo de 2012.

(2) Aprobado en reunión del directorio celebrada el 7 de noviembre de 2012.

El capital autorizado de la Compañía asciende a USD 2,500.0 millones. El capital accionario total autorizado de la Compañía está representado por 2,500,000,000 acciones con un valor nominal USD 1 por acción. El capital total suscrito e integrado al 31 de diciembre de 2012 totalizaba 1,180,536,830 acciones con un valor nominal de USD 1 por acción.

El directorio está autorizado hasta el 12 de mayo de 2017 a incrementar el capital accionario emitido mediante emisión de acciones dentro de los límites del capital autorizado.

### Nota 6 – Reserva legal

De acuerdo con la ley de Luxemburgo, la Compañía debe asignar un mínimo del 5% de su ganancia neta de cada año a una reserva legal. Este requerimiento deja de ser necesario una vez que el saldo de la reserva legal haya alcanzado el 10% del capital suscrito emitido. La reserva de la Compañía ya ha alcanzado este 10%. Si la reserva legal posteriormente cae por debajo de este 10%, al menos 5% de las ganancias netas nuevamente deben ser alocadas a esta reserva. La reserva legal no está disponible para distribución a los accionistas.

### Nota 7 – Montos distribuibles

Tenaris puede distribuir dividendos sujetos a la aprobación de la asamblea general de accionistas, en la medida que existan resultados acumulados.

Al 31 de diciembre de 2012, las ganancias de ejercicios anteriores una vez deducidas de la pérdida del ejercicio de Tenaris, calculados de acuerdo con la ley de Luxemburgo, totalizaban USD 22,569.52 millones.

La cuenta de prima de emisión que asciende a USD 609.7 millones puede ser también reembolsable.

### Nota 8 – Dividendo interino pagado

En noviembre de 2012, la Compañía pagó un dividendo interino de USD 153.5 millones basado en la decisión de la reunión del directorio el 7 de noviembre de 2012 y en cumplimiento con las condiciones establecidas por la “Ley modificada del 10 de agosto de 1915 sobre compañías comerciales”, referente al pago de dividendos interinos.

### Nota 9 – Impuestos

Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2012, la Compañía no generó ninguna ganancia imponible sujeta a impuestos en Luxemburgo y estará por lo tanto solamente sujeta al impuesto sobre las ganancias mínimo aplicable a una Soparfi (Société de participations financières). La Compañía es también pasible del mínimo del impuesto al patrimonio.

**Tenaris S.A.**  
**Notas a los estados contables auditados**

**Nota 10 – Deudas no subordinadas**

	Dentro de 1 año	Después de 1 año y dentro de 5 años	Total al 31 de diciembre 2012	Total al 31 de diciembre 2011
	USD			
Deudas con empresas del grupo	12,292,822	16,008,192	28,301,014	22,385,911
Honorarios devengados al directorio	960,000	-	960,000	960,000
Otras deudas a vencer y pagaderas a menos de un año	751,537	-	751,537	900,594
<b>Total</b>	<b>14,004,359</b>	<b>16,008,192</b>	<b>30,012,551</b>	<b>24,246,505</b>

**Nota 11 – Saldos con compañías afiliadas**

	2012	2011
	USD	USD
<b>Activos</b>		
<b>Deudores</b>		
<b>- a vencer y pagaderos dentro de un año</b>		
Tenaris Solutions A.G.	2,797,315	2,401,421
Otros	-	10,236
	<b>2,797,315</b>	<b>2,411,657</b>
<b>Pasivos</b>		
<b>Deudas no subordinadas</b>		
<b>- a vencer y pagaderas dentro de un año</b>		
Siderca S.A.I.C.	7,001,107	7,726,436
Dalmine S.p.A.	4,025,240	1,809,597
Otros	1,266,475	870,168
	<b>12,292,822</b>	<b>10,406,201</b>
<b>-a vencer y pagaderas dentro de más de un año</b>		
Siderca S.A.I.C.	10,542,917	8,980,610
Siat Sociedad Anónima	1,570,495	1,353,218
Tenaris Solutions A.G.	3,894,780	1,645,882
	<b>16,008,192</b>	<b>11,979,710</b>

**Nota 12 – Otros gastos operativos**

	2012	2011
	USD	USD
Honorarios y servicios	32,436,419	33,556,724
Honorarios devengados al directorio	960,000	960,000
Otros	1,016,956	271,556
	<b>34,413,375</b>	<b>34,788,280</b>

**Nota 13 – Ingresos provenientes de los activos financieros fijos derivados de compañías afiliadas**

En Noviembre 2012, Tenaris S.A recibió un dividendo de Tenaris Investments S.à r.l de USD 29.0 millones.

#### **Nota 14 – Empresa controlante**

Al 31 de diciembre de 2012:

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

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

#### **Nota 15 – Hecho posterior**

##### *Propuesta de dividendo anual*

El 21 de febrero de 2013, el directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la asamblea general anual ordinaria a celebrarse el 2 de mayo de 2013, 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), o aproximadamente USD 153.5 millones pagado el 22 de noviembre de 2012. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD 0.30 por acción (USD 0.60 por ADS), o aproximadamente USD 354.2 millones serán pagados el 23 de mayo de 2013, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (ex-dividend date) el 20 de mayo de 2013. Estos estados contables no reflejan este dividendo a pagar.

Ricardo Soler  
Chief Financial Officer

## **INFORMACIÓN PARA INVERSORES**

**Director de relaciones con inversores**  
Giovanni Sardagna

### **Domicilio societario**

29 avenue de la Porte-Neuve  
3rd floor  
L-2227 Luxemburgo  
(352) 26 47 89 78 tel  
(352) 26 47 89 79 fax

### **Teléfonos**

EE.UU. 1 888 300 5432  
Argentina (54) 11 4018 2928  
Italia (39) 02 4384 7654  
México (52) 229 989 1940

### **Información general**

investors@tenaris.com

### **Información bursátil**

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

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

Deutsche Bank  
CUSIP No. 88031M019

### **Internet**

www.tenaris.com