

TENARIS S.A.
INFORME ANUAL 2011

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	28
Acontecimientos recientes	31
Normativa ambiental	31
Operaciones con sociedades relacionadas	32
Empleados	32
Gobierno Corporativo	33
CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA	44
INFORMACIÓN FINANCIERA	45
Estados contables consolidados	45
Tenaris S.A.Estados contables auditados al 31 de diciembre de 2011	108
INFORMACIÓN PARA INVERSORES	119

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 2011 fue un buen año para Tenaris en términos de desempeño operativo, resultados financieros y posicionamiento. Comenzaré con un indicador muy importante para nuestras operaciones: la seguridad.

Nuestros indicadores de seguridad mostraron una mejora promedio de 15% en 2011 en comparación con 2010. Continuaremos trabajando para reducir los accidentes en nuestras operaciones. Además, estamos introduciendo un nuevo programa focalizado en la seguridad en todas nuestras plantas y depósitos a nivel mundial. Soy optimista acerca de que este nuevo programa tendrá un impacto incluso durante el año en curso y que nuestros indicadores continuarán mejorando.

Asimismo, estamos trabajando para mejorar nuestro desempeño en materia ambiental mediante la reducción del consumo de energía y las emisiones de CO2 por unidad de producción. Participamos activamente en un programa promovido por la *World Steel Association* para presentar los datos referidos a emisiones de CO2 sobre una base equivalente para todas las industrias. Si bien nuestra mezcla de productos es cada vez más compleja, estamos avanzando hacia la meta de reducir nuestras emisiones y la intensidad energética como resultado del programa de ahorro de energía que implementamos hace dos años.

Nuestros resultados operativos y financieros mejoraron. Los ingresos por ventas netos aumentaron un 29% interanual a USD 10 mil millones, registrándose incrementos en cada uno de nuestros tres segmentos operativos. El EBITDA aumentó un 22% a USD 2,4 mil millones. Nuestros márgenes operativos fueron levemente menores pero mostraron una tendencia al alza hacia fines del año, reflejo de una mejor mezcla de productos y un ambiente más estable para nuestra materia prima. La ganancia por ADS aumentó 18% a USD 2,26 y estamos proponiendo un incremento del 12% en los dividendos del ejercicio.

Hemos incrementado nuestra inversión en el desarrollo de nuevos productos y en nuestra red de especialistas en ventas técnicas, quienes prestan apoyo a nuestros clientes con sus conocimientos detallados en selección de materiales y aplicaciones de campo. Nuestros clientes aprecian cada vez más la diferencia que les ofrecemos a través de nuestra gente y nuestra tecnología.

La tecnología Dopeless® está teniendo cada vez más aceptación, habiéndose instalado seis millones de pies a nivel mundial, a medida que los clientes advierten los diversos beneficios que aporta, particularmente en operaciones *offshore* y en entornos fríos y sensibles a nivel ambiental. Las ventas de productos Dopeless® aumentaron un 45% interanual y continuarán aumentando significativamente.

Estamos diseñando una nueva serie de conexiones *premium*: Wedge Series 600®, que combinará los beneficios de nuestra tecnología de conexiones *premium* Wedge ya establecida con el rendimiento excepcional exigido por las aplicaciones de perforación más complejas. La primera conexión del nuevo rango ha sido desarrollada para su uso en áreas *shale* complejas y fue utilizada con éxito en el área *shale* Eagle Ford en los Estados Unidos.

Completamos la inversión en nuestro nuevo laminador en Veracruz, donde la producción ha ido aumentando mes a mes. En los últimos dos años hemos invertido USD 1,7 mil millones en éste y otros proyectos diseñados para incrementar nuestra capacidad de producción de productos diferenciados y para mejorar la competitividad a nivel de costos y el desempeño en materia ambiental de nuestro sistema industrial global. Continuaremos realizando nuevas inversiones para mejorar el desempeño ambiental de nuestras instalaciones y desarrollar nuevos productos.

En 2011, el mercado de productos OCTG *premium* creció más que el mercado global de productos OCTG. Estimamos que esta tendencia continuará, impulsada por el fuerte crecimiento de las actividades de perforación en aguas profundas y no convencionales así como en las operaciones de perforación convencionales para pozos de gas en áreas tales como Medio Oriente. Estamos bien posicionados para mantener nuestra posición de liderazgo en el mercado.

En los Estados Unidos, estamos realizando un atento seguimiento de nuestros clientes a medida que cambian sus operaciones de perforación en áreas con buenas perspectivas de gas *shale*, tales como Haynesville, por áreas con potencial para la perforación de pozos de petróleo y ricos en líquidos, tales como Eagle Ford, y retomamos las actividades de perforación en el Golfo de México. En Canadá, donde gozamos de una fuerte presencia local, se

han acelerado las inversiones en proyectos de perforación termal. En México, hemos renovado nuestro contrato *just-in-time* con Pemex por un período de cinco años adicionales.

En Colombia, el gobierno recientemente impuso medidas *anti-dumping* contra la importación de productos OCTG sin costura de China, uniéndose así a los Estados Unidos, Canadá, la Unión Europea e Indonesia, donde ya se habían impuesto restricciones similares. A medida que crece este mercado, estamos realizando inversiones en nuestras instalaciones industriales y de servicios locales para ofrecer una gama completa de servicios a la industria petrolera de Colombia.

En Brasil, donde nuestras ventas crecieron un 63% en 2011, estamos realizando varias inversiones para fortalecer nuestra posición como proveedores de equipamiento y servicios para el mercado *offshore* de gran crecimiento. Dichas inversiones incluyen la renovación de nuestra planta industrial, la construcción de un centro de IyD en Isla da Fundao, Río de Janeiro, el cual se focalizará en el desarrollo de productos para aplicaciones en aguas profundas, y la inversión en Usiminas para obtener muchos de los beneficios de la integración *upstream* con nuestro principal proveedor de materia prima. Adicionalmente, estamos participando en una oferta pública para adquirir las acciones que no poseemos y efectuar el desliste de nuestra subsidiaria Confab.

En el hemisferio oriental, nuestra decisión de establecer una sede regional más cercana a nuestros clientes está dando frutos. Las ventas a clientes del sector de petróleo y gas se incrementaron en la región durante 2011, excepto en África del Norte. A medida que continuamos implementando nuestra estrategia de incrementar los servicios y contenidos locales, aumentamos la producción en nuestra planta de roscado de conexiones *premium* en Arabia Saudita, adquirimos una participación en una planta de revestimiento de tubos en Nigeria, construimos una instalación de servicios con tecnología de punta en Ploiesti, Rumania, para gestionar el abastecimiento y los inventarios para las operaciones de OMV Petrom y recientemente inauguramos una base de servicios en Basra para brindar apoyo a nuestros clientes en Irak.

Vemos que nuestros clientes del sector energético están aumentando sus inversiones en todo el mundo en proyectos complejos para satisfacer la demanda global de energía. Éste es un ambiente favorable para una compañía como Tenaris y nos permite mirar hacia el futuro con confianza.

Nuestro foco se centrará en la ejecución: en el desarrollo de productos, las inversiones de capital, la eficiencia operativa, la seguridad y el desempeño en materia ambiental, y en la entrega de productos y servicios que satisfagan los requerimientos de nuestros clientes.

Realizamos grandes avances en 2011 y continuaremos trabajando para fortalecer todos los aspectos de nuestro posicionamiento competitivo en los próximos años. Deseo agradecer a nuestros empleados por el compromiso y la dedicación que han demostrado en sus tareas diarias. Todos ellos han contribuido al logro de estos resultados. También quisiera expresar mi agradecimiento a nuestros clientes, proveedores y accionistas por su apoyo continuo y su confianza en Tenaris.

30 de marzo de 2012

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 comunes de la Sociedad, con un valor nominal de \$1,00 dólar.
- “ADS” se refiere a las American Depositary Shares representadas por los American Depositary Receipts, 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 2011 y 2010 y por los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009.

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 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

	2011	2010	2009
VOLUMEN DE VENTAS (miles de toneladas)			
Tubos-sin costura	2.613	2.206	1.970
Tubos-con costura	881	744	346
Tubos-Total	3.494	2.950	2.316
Proyectos-con costura	267	170	334
Total –Tubos+Proyectos	3.761	3.120	2.650
VOLUMEN DE PRODUCCIÓN (miles de toneladas)			
Tubos-sin costura	2.683	2.399	1.770
Tubos-con costura	847	772	249
Tubos-Total	3.530	3.171	2.019
Proyectos-con costura	249	230	291
Total –Tubos+Proyectos	3.779	3.401	2.310
INDICADORES FINANCIEROS (millones de US\$)			
Ingresos por ventas netos	9.972	7.712	8.149
Resultado operativo	1.895	1.574	1.814
EBITDA (1)	2.449	2.013	2.318
Ganancia del ejercicio	1.421	1.141	1.208
Flujo de efectivo originado en actividades operativas	1.283	871	3.064
Inversiones en activos fijos e intangibles	863	847	461
POSICIÓN FINANCIERA (millones de US\$)			
Total del activo	14.864	14.364	13.483
Total de deudas bancarias y financieras	931	1.244	1.447
Deuda financiera neta / (efectivo) (2)	(324)	(276)	(676)
Total del pasivo	3.691	3.814	3.762
Patrimonio neto incluyendo participación no controlante	11.173	10.551	9.721
INFORMACIÓN POR ACCIÓN / ADS (US\$ POR ACCIÓN / POR ADS) (3)			
Número de acciones en circulación (4) (miles de acciones)	1.180.537	1.180.537	1.180.537
Ganancia por acción	1,13	0,95	0,98
Ganancia por ADS	2,26	1,91	1,97
Dividendos por acción (5)	0,38	0,34	0,34
Dividendos por ADS (5)	0,76	0,68	0,68
Cotización de mercado de los ADS al cierre del ejercicio	37,18	48,98	42,65
Número de empleados (4)	26.980	25.422	22.591

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

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.

Tenaris S.A. no posee sucursales. Para mayor información sobre las subsidiarias de la Sociedad, ver la nota 31 “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)¹;
- Confab Industrial S.A., o Confab, el principal productor brasileño de tubos de acero con costura (agosto de 1999); el 22 de marzo de 2012, lanzamos una oferta pública de desliste para adquirir todas las acciones ordinarias y preferidas de Confab en manos del público (para mayor información sobre el desliste de Confab, ver “Acontecimientos recientes – Tenaris acuerda realizar oferta pública de desliste por acciones de Confab”);
- NKKTubes, un importante productor japonés de tubos de acero sin costura (agosto de 2000);

¹ En 2009, el gobierno de Venezuela anunció la nacionalización de Tavsa. Para más información sobre el proceso de nacionalización de Tavsa, ver nota 32 (b) “*Procesos en Venezuela- (b) Nacionalización de Compañías Venezolanas*” a nuestros estados contables consolidados 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 OCTG, 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);
- 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

La Sociedad está organizada en dos grandes segmentos de negocios: Tubos y Proyectos, los que también son los segmentos operativos reportables.

Para identificar nuestros segmentos operativos reportables, no solo consideramos la naturaleza de nuestros productos y servicios, las características económicas y los efectos financieros de cada una de las actividades de negocios que realizamos y su ambiente económico relacionado sino también factores tales como la naturaleza de los procesos

productivos, el tipo o clase de clientes para los productos y servicios y el método utilizado para distribuir los productos o proveer los servicios relacionados.

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.

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

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

Nuestros productos

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

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

Tubos de producción. Los tubos de 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 NKK Tubes 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 2013. 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; y
- tubos con costura para la industria de petróleo y gas y otras aplicaciones.

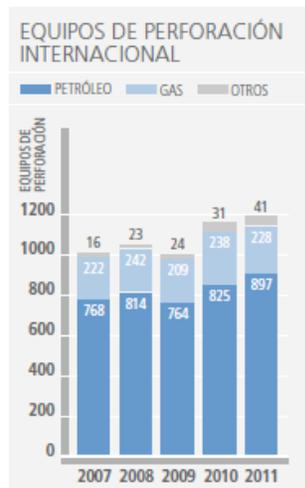
Además de la investigación y el desarrollo enfocados en productos nuevos o mejorados, continuamente analizamos oportunidades para optimizar nuestros procesos de fabricación. Los proyectos recientes en esta área incluyen el modelado del proceso de laminado y acabado y el desarrollo de diferentes controles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

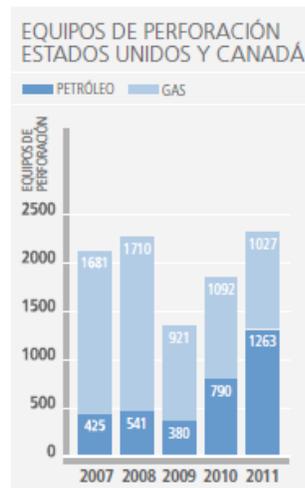
En 2011, destinamos a investigación y desarrollo un presupuesto de 68,4 millones de dólares, en comparación con 61,8 millones de dólares en 2010 y 62,7 millones de dólares en 2009.

TENARIS EN NÚMEROS

Información de tendencias

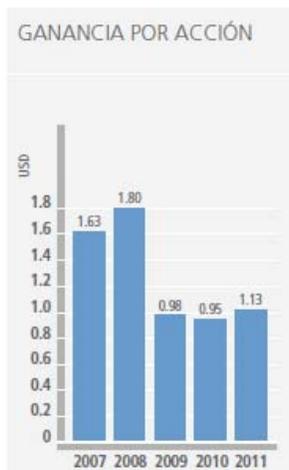
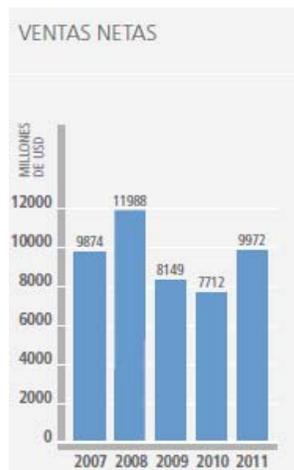


Fuente: Baker Hughes

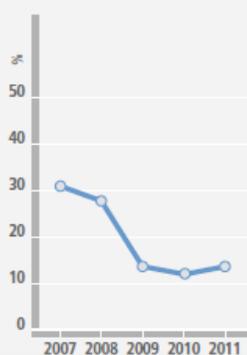


Fuente: Baker Hughes

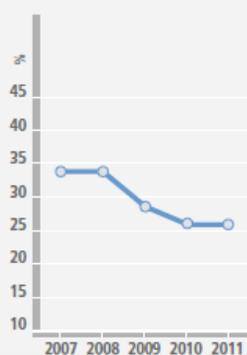
Principales indicadores



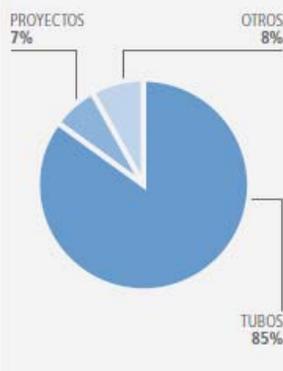
RETORNO SOBRE PATRIMONIO NETO



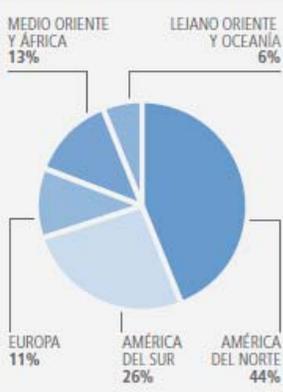
MARGEN DE EBITDA



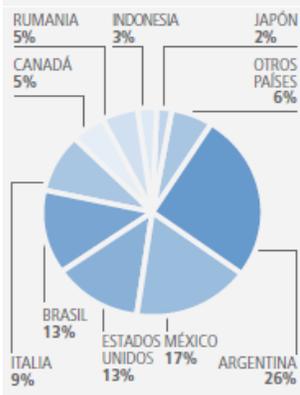
VENTAS NETAS POR SEGMENTO DE NEGOCIO



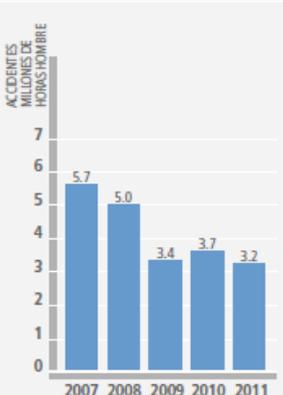
VENTAS NETAS POR REGION



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 en nuestros principales mercados. A su vez, nuestra rentabilidad puede verse afectada si los aumentos en nuestros precios de venta son compensados por aumentos en el costo de la materia prima y la energía. 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, hechos, leyes y regulaciones (tales como 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; 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; 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 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 y a consentir en la jurisdicción del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones (CIADI) en conexión con el proceso de nacionalización. 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. En agosto de 2011, Tenaris y su subsidiaria controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (Talta) promovieron procedimiento arbitral contra Venezuela ante el CIADI. En estos procedimientos, Tenaris y Talta reclaman una indemnización adecuada y efectiva por la expropiación de su inversión en Matesi. Este caso fue registrado en el CIADI el 30 de septiembre de 2011. Para mayor información sobre la nacionalización de las subsidiarias venezolanas, ver la nota 32 “*Procesos en Venezuela-Nacionalización de compañías 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. 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 intangibles 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 2011, registrábamos un valor llave por USD 1.805,8 millones que corresponde principalmente a la adquisición de Hydril en 2007 (USD 919,9 millones) y Maverick en 2006 (USD 771,3 millones). No se registró ningún cargo por desvalorización en los últimos tres años. En 2010, registramos una reversión de USD 67,3 millones de un cargo por desvalorización correspondiente a las relaciones con clientes de Prudential registrado en 2008. Si en el futuro la administración determinara que el valor llave u otros activos intangibles correspondientes a las adquisiciones de Maverick y Hydril 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 monto de este valor llave, 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. Para mayor información sobre el acuerdo extrajudicial con el DOJ y la SEC, ver la Nota 26 “Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades – Contingencias – Acuerdo extrajudicial con autoridades gubernamentales estadounidenses”.

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 Q y en las notas 23, 24 y 26 a los estados contables consolidados incluidos en este informe anual.

Revisión operativa y financiera y perspectivas

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

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

Generales

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

Somos un fabricante y proveedor líder a nivel global de tubos de acero y servicios relacionados para la industria energética a nivel mundial y para otras aplicaciones industriales. Nuestros clientes incluyen a la mayoría de las principales compañías petroleras y de gas del mundo, así como compañías de ingeniería dedicadas a la construcción de 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 2011, la actividad de perforación global continuó aumentando como resultado de una actividad de perforación dirigida a petróleo sustancialmente mayor en Estados Unidos y Canadá. La actividad de perforación en Estados Unidos aumentó como resultado de inversiones en áreas con buenas perspectivas para la perforación de pozos de petróleo y gas *shale* rico en líquidos, mientras que la actividad de perforación en áreas de gas seco disminuyó debido a los bajos precios del gas natural. Asimismo, en Canadá la actividad de perforación aumentó en formaciones termales y compactas de petróleo, aunque la perforación dirigida a gas disminuyó. En el resto del mundo, la actividad aumentó en la mayoría de los mercados, reflejo de una mayor demanda de energía, precios de petróleo estables en niveles atractivos e inversión en desarrollos regionales de gas.

A pesar de la difícil situación económica en Europa, prevemos que la demanda global de energía continuará aumentando y que esta expectativa llevará a las compañías de energía a incrementar sus inversiones. Se prevé que la demanda de productos tubulares para aplicaciones complejas crecerá a un ritmo más rápido que para productos para aplicaciones estándar debido a que las inversiones se producirán en ambientes operativos más difíciles.

Se prevé que en 2012 la actividad de perforación en América del Norte se mantendrá en niveles cercanos a los registrados actualmente, con una menor actividad de perforación de gas seco compensada en gran medida por un incremento en perforación dirigida a petróleo y líquidos. En el resto del mundo, se prevé que la actividad de perforación continuará incrementándose, respaldada por los precios actuales del petróleo y gas e impulsada por el crecimiento en el desarrollo de reservas en aguas profundas y no convencionales así como perforación de gas convencional compleja.

Se prevé que las ventas a clientes del sector de petróleo y gas, particularmente de productos premium, aumentarán en 2012 en comparación con 2011 en todas las regiones, pero las ventas a la industria de procesamiento de hidrocarburos (HPI), de generación eléctrica y a clientes industriales disminuirán en Europa. También se prevé que las ventas en nuestro segmento operativo de Proyectos aumentarán debido a las entregas para un importante ducto *offshore* en Brasil en la segunda mitad del ejercicio.

Los precios y costos de venta se mantienen estables, pero se espera que los márgenes operativos se beneficien con una mejor mezcla de productos y el impacto retrasado de los menores costos de materia prima. Por lo tanto, se prevé que las ventas y el resultado operativo crezcan en 2012 en comparación con 2011.

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.

Los costos de materia prima siderúrgica y de las bobinas y planchas de acero aumentaron en el primer semestre de 2011 pero disminuyeron hacia fines del ejercicio. Se espera que en 2012 dichos precios sean más estables.

Resultados de operación

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

	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de	
	2011	2010
Información financiera seleccionada del estado de resultados consolidado		
Ingresos por ventas netos	9.972.478	7.711.598
Costo de los productos vendidos.....	(6.229.526)	(4.700.810)
Ganancia bruta.....	3.742.952	3.010.788
Gastos de comercialización y administración.....	(1.853.244)	(1.515.870)
Otros ingresos y (egresos) operativos netos.....	5.050	78.629
Resultado de operación	1.894.758	1.573.547
Intereses ganados.....	30.840	32.855
Intereses perdidos	(52.407)	(64.103)
Otros resultados financieros.....	11.268	(21.305)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias	1.884.459	1.520.994
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	61.509	70.057
Resultado antes del impuesto a las ganancias	1.945.968	1.591.051
Impuesto a las ganancias.....	(525.247)	(450.004)
Ganancia del ejercicio ⁽¹⁾	1.420.721	1.141.047
Ganancia atribuible a: ⁽¹⁾		
Accionistas de la Sociedad.....	1.331.157	1.127.367
Participación no controlante.....	89.564	13.680
Ganancia del ejercicio ⁽¹⁾	1.420.721	1.141.047
Depreciación y amortización.....	(554.345)	(506.902)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación.....	1.180.536.830	1.180.536.830
Ganancia por acción básica y diluida por operaciones continuas	1,13	0,95
Ganancia por acción básica y diluida.....	1,13	0,95
Dividendos por acción ⁽²⁾	0,38	0,34

(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 Sociedad.

(2) Los dividendos por acción corresponden a los dividendos propuestos o pagados por el ejercicio.

Miles de dólares americanos (excepto número de acciones)

Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de

	2011	2010
Información financiera seleccionada del estado de posición financiera consolidado		
Activo corriente.....	6.393.221	5.955.536
Propiedades, planta y equipo – neto.....	4.053.653	3.780.580
Otros activos no corrientes.....	4.416.761	4.628.215
Total activo.....	<u>14.863.635</u>	<u>14.364.331</u>
Pasivo corriente.....	2.403.699	2.378.546
Deudas bancarias y financieras no corrientes.....	149.775	220.570
Pasivo por impuestos diferidos.....	828.545	934.226
Otras deudas no corrientes.....	308.673	280.409
Total pasivo.....	<u>3.690.692</u>	<u>3.813.751</u>
Capital y reservas atribuibles a los accionistas.....	10.506.227	9.902.359
Participación no controlante.....	666.716	648.221
Patrimonio neto.....	<u>11.172.943</u>	<u>10.550.580</u>
Pasivo total y patrimonio neto.....	<u><u>14.863.635</u></u>	<u><u>14.364.331</u></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.

Porcentaje de ingresos por ventas netos

	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		
	2011	2010	2009
Operaciones continuas			
Ingresos por ventas netos	100,0	100,0	100,0
Costo de los productos vendidos.....	(62,5)	(61,0)	(59,7)
Ganancia bruta.....	37,5	39,0	40,3
Gastos de comercialización y administración.....	(18,6)	(19,7)	(18,1)
Otros ingresos y (egresos) operativos - netos	0,1	1,0	0,0
Resultado de operación	19,0	20,4	22,3
Intereses ganados.....	0,3	0,4	0,4
Intereses perdidos.....	(0,5)	(0,8)	(1,5)
Otros resultados financieros.....	0,1	(0,3)	(0,8)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias.....	18,9	19,7	20,4
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	0,6	0,9	1,1
Resultado antes del impuesto a las ganancias.....	19,5	20,6	21,5
Impuesto a las ganancias	(5,3)	(5,8)	(6,3)
Ganancia por operaciones continuas	14,2	14,8	15,2
Operaciones discontinuas			
Resultado por operaciones discontinuas	-	-	(0,3)
Ganancia del ejercicio	14,2	14,8	14,8
Ganancia atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad.....	13,3	14,6	14,3
Participación no controlante.....	0,9	0,2	0,6

Análisis comparativo de los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

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

Millones de dólares americanos

	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de				Aumento / (Disminución)
	2011		2010		
Tubos	8.481,3	85%	6.676,4	87%	27%
Proyectos.....	724,2	7%	428,8	6%	69%
Otros	767,0	8%	606,4	8%	26%
Total	9.972,5	100%	7.711,6	100%	29%

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

Miles de toneladas

	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2011	2010	
Tubos – sin costura.....	2.613	2.206	18%
Tubos – con costura.....	881	744	18%
Tubos – Total	3.494	2.950	18%
Proyectos – con costura	267	170	57%
Total – Tubos + Proyectos	3.761	3.120	21%

Tubos

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

Millones de dólares americanos

	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2011	2010	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte	4.133,3	3.121,7	32%
- América del Sur	1.344,6	1.110,1	21%
- Europa	1.066,1	746,6	43%
- Medio Oriente y África	1.349,4	1.263,6	7%
- Lejano Oriente y Oceanía	587,9	434,4	35%
Total de ingresos por ventas netos	8.481,3	6.676,4	27%
Costo de ventas (% de ventas)	61%	60%	
Resultado de operación	1.618,8	1.403,3	15%
Resultado de operación (% de ventas)	19%	21%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 27% a USD 8.481,3 millones en 2011, en comparación con USD 6.676,4 millones en 2010, reflejo de un aumento de 18% en los volúmenes y un incremento de 7% en los precios de venta promedio. En América del Norte, la mayor actividad de perforación en Estados Unidos y Canadá, en particular la mayor actividad de perforación de petróleo junto con mayores inversiones en áreas con buenas perspectivas de perforación de gas *shale* rico en líquidos, derivó en entregas significativamente mayores compensadas parcialmente por la menor demanda en México en el primer semestre de 2011 debido a una menor actividad de perforación en Chicontepec, la cual se recuperó en la segunda mitad del año. En América del Sur, las ventas se incrementaron principalmente debido a la mayor demanda en Argentina y Colombia como resultado de una mayor actividad de perforación relacionada con petróleo. En Europa, registramos mayores ventas de productos OCTG en el Mar del Norte y Rumania, como resultado de una mayor actividad de perforación de petróleo y gas y la recuperación de las ventas de tubos de conducción y productos mecánicos debido a una mayor demanda de proyectos para la industria de procesamiento de hidrocarburos (HPI) y una mayor actividad industrial. En Medio Oriente y África, a pesar de la inestabilidad geopolítica que tuvo un efecto adverso en la actividad de perforación en países tales como Libia y Yemen, las ventas se incrementaron como resultado de una mayor demanda de productos complejos en Medio Oriente, especialmente de Arabia Saudita, que incrementó su producción de petróleo así como su nivel de actividad en respuesta a la pérdida de las exportaciones desde Libia. Las ventas en Lejano Oriente y Oceanía crecieron en forma significativa principalmente debido a mayores ventas de productos OCTG en China e Indonesia y a mayores ventas de tubos estándar en Japón relacionados con la restauración de las áreas afectadas por el terremoto y tsunami en marzo de 2011.

El costo de ventas de productos y servicios tubulares, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, aumentó de 60% a 61%, principalmente debido a un aumento en el costo de nuestra materia prima siderúrgica (por ejemplo, mineral de hierro y chatarra férrea) y bobinas de acero durante la primera mitad del ejercicio.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares aumentó 15% a USD 1.618,8 millones en 2011, de USD 1.403,3 millones en 2010. En 2010 el resultado operativo incluyó una ganancia de USD 67,3 millones derivada de la reversión de un cargo por desvalorización correspondiente a las relaciones con clientes de Prudential registrado en 2008. Excluyendo la ganancia por la reversión del cargo por desvalorización en 2010, el resultado operativo aumentó un 21%, principalmente debido a un aumento de 27% en las ventas y un menor margen operativo (19% en 2011 comparado con 20% en 2010, excluyendo la ganancia por reversión del cargo por desvalorización). Nuestro margen operativo disminuyó en el primer semestre de 2011, luego del aumento en los costos de la materia prima siderúrgica y de las bobinas de acero y como resultado del efecto retrasado de las variaciones en los precios de los tubos, pero se recuperó en el segundo semestre.

Proyectos

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

	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2011	2010	
Ingresos por ventas netos	724,2	428,8	69%
Costo de ventas (% de ventas)	68%	67%	
Resultado de operación	138,8	63,7	118%
Resultado de operación (% de ventas)	19%	15%	

Los ingresos por ventas netos de Proyectos aumentaron 69% a USD 724,2 millones en 2011, en comparación con USD 428,8 millones en 2010, principalmente como reflejo de un aumento de 57% en los volúmenes de entregas y un mayor precio de venta promedio. Luego de dos años de disminuciones en los niveles de entregas, los volúmenes aumentaron

en 2011 debido a la recuperación de la actividad de construcción de ductos en Brasil y Argentina como resultado de proyectos de ductos para gas y etanol y mineroductos en Brasil y las inversiones en la red de distribución de gas en Argentina.

El resultado operativo de Proyectos aumentó 118% a USD 138,8 millones en 2011, de USD 63,7 millones en 2010, reflejo de un incremento en los ingresos por ventas netos y de mayores márgenes operativos, debido a una mejor mezcla de productos y a la mejor absorción de gastos fijos y semi-fijos sobre mayores ventas, lo cual se reflejó en menores gastos de administración y comercialización como porcentaje de los ingresos por ventas netos, que ascendieron a 13,0% en 2011 en comparación con 18,8% en 2010.

Otros

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

Millones de dólares americanos	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2011	2010	
Ingresos por ventas netos	767,0	606,4	26%
Costo de ventas (% de ventas)	70%	72%	
Resultado de operación	137,1	106,5	29%
Resultado de operación (% de ventas)	18%	18%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 26% a USD 767,0 millones en 2011, en comparación con USD 606,4 millones en 2010. La mayor parte de este aumento se debió a mayores ventas de equipamiento industrial en Brasil como resultado de mayores inversiones en instalaciones petroquímicas, de procesamiento de petróleo y nucleares en el país, y el resto del aumento se debió de mayores ventas de varillas de bombeo en el continente americano y de tubos con costura para *conduit* eléctricos en Estados Unidos y Canadá.

El resultado operativo de otros productos y servicios aumentó 29% a USD 137,1 millones en 2011, de USD 106,5 millones en 2010, como reflejo del aumento en los ingresos por ventas netos y de márgenes operativos estables.

Los gastos de comercialización y administración disminuyeron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 18,6% en 2011 en comparación con 19,7% en 2010, principalmente debido a la mejor absorción de gastos fijos y semi-fijos sobre mayores ventas.

Otros ingresos y egresos operativos ascendieron a una ganancia neta de USD 5,0 millones en 2011, comparada con una ganancia neta de USD 78,6 millones en 2010, cuando registramos una ganancia de USD 67,3 millones derivada de la reversión de un cargo por desvalorizaciones en nuestras operaciones de tubos con costura en Canadá.

Los gastos netos por intereses ascendieron a USD 21,6 millones en 2011, en comparación con USD 31,2 millones en 2010. Nuestros gastos netos por intereses disminuyeron debido a menores pérdidas por swaps de tasas de interés (USD 5,2 millones en 2011 en comparación con USD 15,6 millones en 2010) y una posición financiera promedio más baja, tanto activa como pasiva, parcialmente compensada por tasas de interés levemente mayores.

Otros resultados financieros generaron una ganancia de USD 11,3 millones en 2011, en comparación con una pérdida de USD 21,3 millones durante 2010. Estos resultados reflejan principalmente ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y por cambios en el valor de mercado de los instrumentos derivados y son compensados en gran medida por cambios en nuestro patrimonio neto. Estos resultados 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 del real brasileño y el peso mexicano frente al dólar estadounidense (el tipo de cambio del real brasileño a comienzos de 2011 ascendía a USD/BRL 1,64 y a fines de 2011 a USD/BRL 1,86, mientras que el tipo de cambio del peso mexicano a comienzos de 2011 ascendía a USD/MXN 12,36 y a fines de 2011 a USD/MXN 13,97).

El resultado de inversiones en sociedades asociadas generó una ganancia de USD 61,5 millones en 2011, en comparación con una ganancia de USD 70,1 millones en 2010. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a USD 525,2 millones en 2011, equivalente a 28% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con USD 450,0 millones en 2010, equivalente a 30% de los resultados antes de la participación en los resultados de

sociedades asociadas e impuesto a las ganancias. Durante 2011, la tasa de impuesto se benefició con una mezcla más favorable de compañías.

La ganancia del ejercicio aumentó a USD 1.420,7 millones en 2011, en comparación con USD 1.141,0 millones en 2010, principalmente como reflejo de mayores resultados operativos.

La ganancia atribuible a los accionistas ascendió a USD 1.331,2 millones, o USD 1,13 por acción (USD 2,26 por ADS), en 2011, en comparación con USD 1.127,4 millones, o USD 0,95 por acción (USD 1,91 por ADS) en 2010.

La ganancia atribuible a la participación no controlante ascendió a USD 89,6 millones en 2011, en comparación con USD 13,7 millones en 2010, principalmente como reflejo de mayores resultados en nuestra subsidiaria brasileña Confab.

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:

Millones de dólares americanos	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de	
	2011	2010
Flujos de efectivo originados en actividades operativas...	1,283.3	870.8
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión...	(604.8)	(920.8)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación	(667.9)	(651.6)
Aumento (disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo.....	10.6	(701.6)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	820.2	1,528.7
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio.....	(17.6)	(6.9)
Aumento derivado de las combinaciones de negocios	1.8	-
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo.....	10.6	(701.6)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio .	815.0	820.2

Nuestra estrategia de financiamiento tiene como objetivo mantener recursos financieros adecuados y acceso a fuentes adicionales de liquidez. Durante 2011 contamos con flujo neto de fondos derivado de nuestras operaciones y financiamiento bancario a corto plazo para financiar nuestras operaciones.

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. Durante 2011, nuestra posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos total de deudas bancarias y financieras) aumentó USD 48.1 millones a USD 323.6 millones al 31 de diciembre de 2011, de USD 275,6 millones al 31 de diciembre de 2010.

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 2011, los activos financieros líquidos totales (efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones corrientes) representaron el 8,4% del total de los activos en comparación con el 10,6% de fines de 2010.

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 2011, nuestros activos líquidos nominados en dólares americanos representaron 66% de los activos financieros líquidos totales en comparación con 84% a fines de 2010. 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, Confab, para financiar el desembolso de 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) disminuyó USD 20,2 millones, a USD 823,7 millones al 31 de diciembre de 2011, en comparación con USD 843,9 millones al 31 de diciembre de 2010. Además, otras inversiones corrientes también disminuyeron USD 245,4 millones a USD 430,8 millones al 31 de diciembre de 2011, de USD 676,2 millones al 31 de diciembre de 2010.

Actividades operativas

El flujo de efectivo originado en actividades operativas en 2011 ascendió a USD 1.283,3 millones, en comparación con USD 870,8 millones en 2010. El capital de trabajo aumentó USD 646,4 millones en 2011, en comparación con un aumento de USD 644,0 millones en 2010, reflejo de una tendencia positiva continuada en el nivel de actividad. El aumento en el capital de trabajo durante 2011 se debió principalmente a lo siguiente:

- un aumento en inventarios de USD 335,3 millones, como resultado de una mayor actividad de negocios; y
- un aumento en créditos por ventas de USD 456,9 millones, principalmente debido a mayores ventas, *parcialmente compensado por*
- una disminución en otros créditos y anticipos de USD 122,4 millones.

Actividades de inversión

Los fondos netos aplicados a actividades de inversión en 2011 ascendieron a USD 604,8 millones, comparado con USD 920,8 millones en 2010, debido a lo siguiente:

- inversiones en activos fijos e intangibles (USD 862,7 millones en 2011 en comparación con USD 847,3 millones en 2010) principalmente atribuibles a la finalización del nuevo laminador de diámetro pequeño en nuestra planta de Veracruz, México, *parcialmente compensadas por*
- una reducción en nuestras inversiones en títulos a corto plazo (USD 245,4 millones en 2011 en comparación con inversiones por USD 96,5 millones en 2010).

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, ascendieron a USD 667,9 millones en 2011, en comparación con USD 651,6 millones en 2010.

Los dividendos pagados, incluyendo los dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias, ascendieron a USD 424,1 millones en 2011, comparados con USD 433,3 millones pagados en 2010.

Los pagos netos de préstamos (pagos de préstamos menos fondos provenientes de préstamos) ascendieron a USD 227,2 millones en 2011, en comparación con USD 215,3 millones en 2010.

La relación total del pasivo – total del activo ascendió a 0,25 a 1 al 31 de diciembre de 2011, comparada con 0,27 a 1 al 31 de diciembre de 2010.

Principales fuentes de financiamiento

En 2011, contamos principalmente con flujo neto de fondos derivado de nuestras operaciones para financiar nuestras transacciones y se utilizaron créditos bancarios a corto plazo según fueron necesarios durante el ejercicio.

Deudas financieras

Durante 2011, el total de deudas financieras disminuyó 25%, a USD 930,9 millones al 31 de diciembre de 2011, de USD 1.244,5 millones al 31 de diciembre de 2010.

Nuestras deudas financieras (aparte de las deudas comerciales y los instrumentos derivados) consisten principalmente en préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2011, las deudas financieras denominadas en dólares más otras deudas financieras denominadas en otras monedas y convertidas a dólares representaban 88% 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 2011 y 2010:

<i>Miles de dólares</i>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Préstamos bancarios	909.684	1.215.246
Giros bancarios en descubierto.....	8.711	23.696
Otros préstamos, incluyendo sociedades relacionadas.....	12.221	5.131
Deuda por arrendamientos financieros.	260	423
Total deudas bancarias y financieras....	<u>930.876</u>	<u>1.244.496</u>

Las tasas de interés promedio ponderadas antes de impuesto (considerando la contabilidad de cobertura) ascendieron a 3,84% al 31 de diciembre de 2011 y a 4,08% al 31 de diciembre de 2010.

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

<i>Miles de dólares</i> Al 31 de diciembre de 2011	1 año o menos	1 - 2 años	2 - 3 años	3 - 4 años	4 - 5 años	Más de 5 años	Total
Deudas bancarias y financieras	781.101	110.909	8.528	8.753	6.578	15.007	930.876
Intereses a devengar	16.050	1.797	808	725	618	749	20.747
Total	797.151	112.706	9.336	9.478	7.196	15.756	951.623

Nuestra relación de deuda corriente respecto de la deuda total aumentó de 0,82 a 1 al 31 de diciembre de 2010 a 0,84 a 1 al 31 de diciembre de 2011.

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 2011 eran las siguientes:

<i>Millones de dólares americanos</i>			Monto de capital original	Monto de capital en circulación al 31 de diciembre 2011	Vencimiento
Fecha	Prestatario	Tipo			
Junio 2008	Dalmine	Bilateral	150,0	75,0	Junio 2013
2011	Siderca	Préstamos bancarios	339,7	339,7	Varios en 2012
2011	Tamsal	Préstamos bancarios	250,9,2	250,9	Varios en 2012 y 2013

Para información sobre la deuda bancaria y financiera de Confab a enero de 2012, ver "Acontecimientos recientes - Adquisición de participación en Usiminas".

Al 31 de diciembre de 2011, 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 aplicables a la exposición de contrapartes 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 2011 y 2010, incluyendo obligaciones a tasa fija y tasa variable, con detalle del tipo de moneda y vencimiento:

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

Al 31 de diciembre de 2010	Fecha de vencimiento prevista						Total ⁽¹⁾
	2011	2012	2013	2014	2015	En fecha posterior	
	(en miles de dólares americanos)						
Deuda no corriente							
Tasa fija	-	56.017	806	540	414	153	57.930
Tasa variable	-	98.210	32.397	7.459	7.459	17.115	162.640
Deuda corriente							
Tasa fija	583.808	-	-	-	-	-	583.808
Tasa variable	440.118	-	-	-	-	-	440.118
	1.023.926	154.227	33.203	7.999	7.873	17.268	1.244.496

(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 3,84% al 31 de diciembre de 2011 y a 4.08% al 31 de diciembre de 2010.

Nuestras deudas financieras (aparte de las deudas comerciales y los instrumentos financieros derivados) consisten principalmente en préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2011, las deudas financieras denominadas en dólares más otras deudas denominadas en otras monedas y convertidas a dólares representaban 88% 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 representan cierto grado de riesgo al afectar el monto de los intereses que debemos pagar. Al 31 de diciembre de 2011, registrábamos una deuda a tasa de interés variable de \$278,9 millones y una deuda a tasa de interés fija de \$651,9 millones. Este riesgo está mitigado en gran medida por nuestra cartera de inversiones.

Asimismo, 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.

Cobertura de tasas de interés

Al 31 de diciembre de 2011 no registrábamos derivados de tasa de interés pendientes. Al 31 de diciembre de 2010 teníamos swaps de tasa de interés variable, con disposiciones *knock-in* de acuerdo con el siguiente detalle:

Miles de dólares americanos

Tipo de instrumento derivado	Tasa de referencia	Tasa promedio (fija piso-techo)	Vencimiento	Monto nocional	Valor de mercado al 31 de diciembre de 2010
Fija pagada/Variable recibida con <i>knock-in</i> a 2.50%	Libor 6M	4,91%	2011	350.000	(5.359)
					<u>(5.359)</u>

Riesgo de tipo de cambio

Fabricamos nuestros productos en varios países y los vendemos a través de diversas empresas en todo el mundo y, por lo tanto, 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.

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 de cobertura son contratos de tipo de cambio a término.

Debido a que diversas 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 cabalmente 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 2011.

Montos en miles de dólares americanos

Exposición al riesgo cambiario	Moneda funcional	Posición largo / (corto)
Pesos argentinos	Dólares estadounidenses	(181.622)
Dólares estadounidenses	Yenes japoneses	68.366
Dólares estadounidenses	Euros	(66.272)
Dólares estadounidenses	Reales brasileños	(64.060)
Pesos mexicanos	Dólares estadounidenses	56.652
Dólares canadienses	Dólares estadounidenses	(23.670)

Las principales exposiciones al 31 de diciembre de 2011 corresponden a deudas comerciales, sociales y fiscales denominadas en pesos argentinos de nuestras subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense.

Contratos derivados de moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, Tenaris contaba con *forwards* de divisas, tal como se indica en la siguiente tabla.

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
					(39.367)

Moneda	Contrato	Monto contratado	Tipo de cambio contractual promedio	Plazo	Valor de mercado al 31 de diciembre de 2010
US\$/ARS	Compra forward de pesos argentinos	369.846	4,34	2011	24.819
US\$/MXP	Compra/venta forward de pesos mexicanos	220.235	12,83	2011	1.451
US\$/JPY	Compra forward de yenes japoneses	50.021	83,20	2011	1.043
CAD/US\$	Venta forward de dólares canadienses	62.438	1,02	2011	(1.563)
KWD/US\$	Venta forward de dinares kuwaitíes	55.482	0,29	2011	(1.732)
BRL/US\$	Venta forward de reales brasileños	32.156	1,80	2011	(2.087)
Otros		-	-	-	(285)
US\$ / CAD	Compra forward de dólares canadienses (incorporados al contrato de compra)	227.596	1,03	2017	3.278
					24.924

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 2011, la porción efectiva de las coberturas de flujo de efectivo designadas, incluida en otras reservas del patrimonio neto, ascendía a una pérdida de \$ 8,2 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 2011.

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

Propuesta de dividendo anual

El 23 de febrero de 2012, nuestro Consejo de Administración propuso, para aprobación de la asamblea general anual de accionistas a celebrarse el 2 de mayo de 2012, el pago de un dividendo anual de USD 0,38 por acción (USD 0,76 por ADS), o aproximadamente USD 449 millones, que incluye el pago de un dividendo anticipado de USD 0,13 por acción (USD 0,26 por ADS), o aproximadamente USD 153 millones, pagado el 24 de noviembre de 2011. En caso de que el dividendo anual sea aprobado por los accionistas, el 24 de mayo de 2012 se pagará un dividendo de USD 0,25 por acción (USD 0,50 por ADS), o aproximadamente USD 295 millones, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (*ex-dividend date*) fijada para el 21 de mayo de 2012. Nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual no reflejan este dividendo a pagar.

Adquisición de participación en Usiminas

El 16 de enero de 2012, la subsidiaria brasileña de Tenaris, Confab, adquirió 25 millones de acciones ordinarias de Usiminas, las cuales representan 5,0% de las acciones con derecho a voto y 2,5% del total del capital accionario. El precio pagado por cada acción ordinaria es BRL36, y representa un costo total para Confab de aproximadamente USD 500 millones. Confab financió la adquisición mediante un préstamo no garantizado a 5 años por un monto de capital de USD 350 y fondos disponibles.

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 27,7% del capital con derecho a voto y 13,8% del capital accionario de Usiminas. Adicionalmente, Ternium, sus subsidiarias y Confab celebraron un acuerdo de accionistas enmendado y reformulado de Usiminas con Nippon Steel, Mitsubishi, Metal One y CEU, un fondo de empleados de Usiminas, que rige 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 que representan la mayoría de los derechos 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 se rigen conforme a un acuerdo de accionistas separado.

Tenaris realiza una oferta pública de desliste por acciones 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 brasileña, Confab, el 27 de enero de 2012 Tenaris presentó un pedido a la CVM (comisión de valores de Brasil) y la bolsa de valores de San Pablo solicitando aprobación para una oferta pública de desliste para adquirir todas las acciones ordinarias y preferidas de Confab en manos del público.

El 22 de marzo de 2012, tras haber recibido todas las aprobaciones requeridas de parte de la CVM y la bolsa de valores de San Pablo, lanzamos una oferta por un precio en efectivo, en reales brasileños, o BRL, de 5,85 por acción ordinaria o preferida, sujeto a ajustes según lo descrito en los documentos de oferta. Los accionistas parte de la propuesta han aceptado dicho precio y se han comprometido a someter sus acciones para la recompra. Se prevé que la subasta por la oferta y el anuncio de los resultados se realizará el 23 de abril de 2012.

Si se adquieren todas las acciones de Confab que no pertenecen ya a Tenaris, la transacción estaría valuada en BRL 1.398 millones (aproximadamente \$745 millones). Si Tenaris no alcanzase el umbral de 2/3 necesario para deslistar Confab, adquirirá igualmente hasta 1/3 de las acciones de Confab en poder del público.

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 30 “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.

	Al 31 de diciembre de 2011
Argentina.....	7.060
México.....	4.714
Estados Unidos.....	3.539
Brasil.....	3.389
Italia.....	2.522
Rumania.....	1.415
Canadá.....	1.333
Indonesia.....	745
Japón.....	614
Otros países.....	1.649
Total empleados.....	26.980

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el número de empleados de Tenaris era de 25.422 y 22.591, respectivamente.

El número de empleados aumentó durante 2011, de 25.422 a diciembre de 2010 a 26.980 a diciembre de 2011. El aumento de nuestra nómina derivó principalmente de un creciente nivel de actividad como resultado de las mejores condiciones económicas en la industria y el aumento de la producción en nuestras plantas.

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

Nuestras prácticas de gobierno corporativo se rigen por la ley de Luxemburgo (entre otras, la ley del 10 de agosto de 1915 de compañías comerciales y la ley del 11 de enero de 2008, que implementó la directiva de transparencia de la Unión Europea), y por nuestros estatutos. Como compañía constituida en Luxemburgo que cotiza en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V., la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Borsa Italiana S.p.A. (Bolsa de Valores de Italia), estamos obligados a cumplir con algunas, pero no todas, las normas de gobierno corporativo exigidas a las empresas que cotizan en esos mercados. Sin embargo, consideramos que nuestras prácticas de gobierno corporativo satisfacen, en todos los aspectos significativos, las normas sobre gobierno corporativo impuestas generalmente a sociedades controladas por las bolsas en las que cotizan nuestras acciones.

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

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 y por los estatutos de la Sociedad, y deben publicarse dos veces, en intervalos de por lo menos diez días, y la segunda vez la convocatoria debe publicarse al menos diez días antes de la asamblea, en el Diario Oficial de Luxemburgo y en otro periódico de amplia circulación en Luxemburgo. Si una asamblea general extraordinaria es aplazada por falta de quórum, la convocatoria debe ser publicada en dos ocasiones en el Diario Oficial de Luxemburgo y en otros dos periódicos de Luxemburgo, con intervalos de veinte días; la segunda publicación debe aparecer al menos veinte días antes de la asamblea. En caso de que las Acciones estén listadas en una bolsa de valores regulada del exterior, las convocatorias de las asambleas generales de accionistas también deberán publicarse de acuerdo con los requisitos de publicación de dicho mercado regulado.

No se requiere quórum en una asamblea general ordinaria, y las resoluciones son adoptadas por voto de una mayoría simple de las Acciones presentes o representadas y votadas en la asamblea. Una asamblea general extraordinaria debe contar con un quórum de por lo menos 50% del capital accionario emitido. 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 correspondientes establecidos por la Ley de Sociedades de Luxemburgo. 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 sea adoptada por el voto de una mayoría de dos tercios de las Acciones presentes o representadas. Si la resolución 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 en cualquier momento, con o sin causa, mediante una resolución adoptada por simple mayoría de votos de las Acciones presentes o representadas y votadas. En caso de producirse una vacante en el Consejo de Administración, los consejeros restantes tendrán derecho a ocupar temporariamente dicha vacante mediante el voto afirmativo de una mayoría de los directores restantes. El plazo durante el cual un consejero temporario ocupará dicha vacante concluirá al momento de finalización del mandato del director reemplazado, siempre y cuando se convoque a la próxima asamblea de accionistas para proceder a la elección definitiva de cualquier miembro temporario del Consejo de Administración elegido de dicho modo.

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 miércoles 2 de mayo de 2012, en Luxemburgo, a las 11.00 AM, hora de Luxemburgo. Inmediatamente luego de la conclusión de la asamblea general anual de accionistas se celebrará una asamblea general extraordinaria de accionistas.

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 una o ambas 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.

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. 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 la remuneración de los consejeros. 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 presentes o representadas en la asamblea.

De acuerdo con los estatutos de la Sociedad, hasta el 2 de agosto de 2012 el Consejo de Administración está autorizado a aumentar el capital accionario, en su totalidad o parcialmente, 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, de un monto que no deberá ser inferior al valor nominal y puede incluir una prima de acciones según lo decida el Consejo de Administración. El Consejo de Administración de la Sociedad ha propuesto, para la aprobación de la asamblea general anual de accionistas a celebrarse el 2 de mayo 2012, que la autorización para aumentar nuestro capital accionario dentro de los límites del capital autorizado sea renovada y prolongada por cinco años contados a partir de la fecha de publicación del instrumento público en el que se registre el acta de dicha asamblea.

De acuerdo con nuestros estatutos, el Consejo de Administración está autorizado a aumentar ocasionalmente el capital accionario dentro de los límites del capital autorizado.

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

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

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

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

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 2011
Roberto Bonatti ⁽¹⁾	Consejero	Presidente de San Faustin	9	62
Carlos Condorelli	Consejero	Consejero de Tenaris y Ternium	5	60
Carlos Franck	Consejero	Presidente de Santa María	9	61
Roberto Monti	Consejero	Miembro del Consejo de Administración de Petrobras Energía	7	72
Gianfelice Mario Rocca ⁽¹⁾	Consejero	Presidente del Consejo de Administración de San Faustin	9	63
Paolo Rocca ⁽¹⁾	Consejero	Presidente del Consejo de Administración y CEO de Tenaris	10	59
Jaime Serra Puche	Consejero	Presidente de S.A.I. Consultores	9	60
Alberto Valsecchi	Consejero	Consejero de Tenaris	4	67
Amadeo Vázquez y Vázquez	Consejero	Consejero de Gas Natural Ban S.A.	9	69
Guillermo Vogel	Consejero	Vicepresidente de Tamsa	9	61

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

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

Carlos Condorelli. El señor Condorelli es miembro de nuestro consejo de administración. Se desempeñó como nuestro Director de Administración y Finanzas (CFO) desde octubre de 2002 a septiembre de 2007. Él también es miembro del Consejo de Administración de Ternium. Comenzó su carrera en el grupo Techint en 1975 como analista en el departamento contable y administrativo de Siderar 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 de nuestro consejo de administración. 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.àr.l, Siderar y Tecgas 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 de nuestro consejo de administración. 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 de nuestro consejo de administración. 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. y Buzzi Unicem. Es vicepresidente de Confindustria, la principal asociación industrial de Italia. Es miembro del Comité Asesor de Allianz Group, la Comisión Trilateral y el Comité Asesor Europeo del Harvard Business School. El señor Rocca es de nacionalidad italiana.

Paolo Rocca. El señor Rocca es el presidente de nuestro consejo de administración y CEO. Es nieto de Agostino Rocca. También es presidente del consejo de administración de Tamsa. 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 NYSE (Bolsa de Comercio de Nueva York). El señor Rocca es de nacionalidad italiana.

Jaime Serra Puche. El señor Serra Puche es miembro de nuestro consejo de administración. Él es presidente de S.A.I. Consultores, una firma de consultoría mexicana, y consejero de Chiquita Brands International, Mexico Fund, Grupo Vitro, 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 de nuestro consejo de administración. Se desempeñó como nuestro director general de operaciones desde febrero de 2004 hasta julio de 2007. Se unió al grupo Techint en 1968 y ha ocupado varios cargos dentro de Tenaris y el grupo Techint. Se ha retirado de sus funciones ejecutivas. También es miembro del consejo de administración de San Faustin y ha sido elegido presidente del consejo de administración de Dalmine, un cargo que asumió en mayo de 2008. El señor Valsecchi es de nacionalidad italiana.

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

Guillermo Vogel. El señor Vogel es miembro de nuestro consejo de administración. Él es vicepresidente de Tamsa, presidente de Grupo Collado S.A.B. de C.V., vicepresidente de Estilo y Vanidad S.A. de C.V. y miembro del consejo de administración de Alfa S.A.B. de C.V., el 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

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 conforme a 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 de accionistas aprobada por mayoría simple, independientemente del número de acciones presentes o 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 nuestras 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 1 de junio de 2011, 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. Confab es actualmente nuestra única subsidiaria con consejeros independientes.

De acuerdo con los estatutos de la Sociedad, complementados por el reglamento del comité de auditoría, una 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 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 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 2011</u>
Paolo Rocca	Presidente y CEO	59
Ricardo Soler	Director de Administración y Finanzas (CFO)	60
Renato Catallini	Director de Cadena de Abastecimiento	45
Guillermo Moreno	Director de Planeamiento	47
Carlos Pappier	Director de Información	50
Marco Radnic	Director de Recursos Humanos	62
Marcelo Ramos	Director de Tecnología	48
Vincenzo Crapanzano	Director Industrial	59
Germán Curá	Director Regional – América del Norte	49
Sergio de la Maza	Director Regional – América Central	55
Javier Martínez Alvarez	Director Regional – Cono Sur	45
Alejandro Lammertyn	Director Regional – Hemisferio Oriental	46
Luca Zanotti	Director Regional – Europa	44
Guillermo Noriega	Asesor del CEO	61

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 NYSE (Bolsa de Comercio de Nueva York). El señor Rocca es de nacionalidad italiana.

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

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

Guillermo Moreno. El señor Moreno es actualmente nuestro director de planeamiento. Anteriormente se desempeñó como director de la unidad de negocios de Tenaris Oilfield Services. Se incorporó a Siderca en 1987, luego de graduarse como ingeniero industrial. Hasta 1993 desempeñó varias funciones de finanzas y marketing en Siderca y también fue responsable de ventas en América Latina. En 1996 fue designado director de exportaciones de Tamsa y en 1999 ocupó el cargo de director de la unidad de negocios de Pipeline Services. Asumió su cargo actual en mayo de 2010. El señor Moreno es de nacionalidad argentina.

Carlos Pappier. El señor Pappier es actualmente nuestro director de 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 NKK Tubes 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. Él 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.

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 al grupo Techint 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.

Guillermo Noriega. El señor Noriega presta sus servicios como asesor del CEO, a cargo de la supervisión de nuestras operaciones en Brasil. Hasta el 1 de junio de 2010, cuando asumió su cargo actual, se desempeñó como director regional para América del Sur y como director general de Siderca. Anteriormente, prestó sus servicios como director comercial de Siderca para el mercado argentino. Comenzó su carrera en Siderca como ingeniero industrial en 1981. El señor Noriega es de nacionalidad argentina.

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 2011 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 2011, 2010 y 2009 fue de USD 27,6 millones, USD 18,6 millones y USD 18,2 millones, respectivamente. Asimismo, los consejeros y directivos de la Sociedad recibieron 555.000, 485.000 y 436.000 cuotas parte por un monto total de USD 4,9 millones, USD 4,1 millones y USD 3,4 millones, respectivamente, en relación con el Programa de retención e incentivos a largo plazo para empleados descrito en la nota O (d) “*Beneficios para empleados – 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 por lo menos un auditor independiente designado entre los miembros del Instituto de Auditores Independientes de Luxemburgo (*Institut des réviseurs d’entreprises*). La principal responsabilidad del auditor independiente es auditar los estados contables anuales de la Sociedad y presentar un informe a la asamblea anual de accionistas. 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 presentes o representadas, 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. 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 del auditor independiente 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 a la auditoría y aprueba los honorarios. Cualquier cambio a los honorarios aprobados debe ser revisado y aprobado por el comité de auditoría. Asimismo, 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 2011, designados por la asamblea general de accionistas celebrada el 1 de junio de 2011 en relación con nuestras cuentas anuales y estados contables, han sido PricewaterhouseCoopers S.àr.l., *Réviseur d’entreprises agreee*.

Honorarios pagados a nuestro auditor principal

En 2011, PwC actuó como el principal auditor externo de la Sociedad. Los honorarios que pagamos a PwC en 2011 se detallan a continuación:

<i>Miles de dólares</i>	Por el ejercicio concluido el 31 de diciembre de
	2011
Honorarios por auditoría	5.398
Honorarios relacionados con la auditoría.....	99
Honorarios por impuestos	151
Otros honorarios	4
Total	5.652

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 29 de febrero de 2012 era de 1.417.269, que representan 0,12% de nuestras acciones en circulación.

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

Consejero o director ejecutivo	Número de acciones detentadas
Guillermo Vogel	1.325.446
Carlos Condorelli	67.211
Guillermo Moreno	16.430
Ricardo Soler	8.182
Total	1.417.269

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 información reciente en poder de la Sociedad:

Identidad de persona o grupo	Número	Porcentaje
San Faustin ⁽¹⁾	713.605.187	60,45%
Aberdeen Asset Management PLC's Fund Management Operating Subsidiaries ⁽²⁾	59.531.257	5,04%
Consejeros o directivos en conjunto.....	1.417.269	0,12%
Público	406.329.974	34,42%
Total	1.180.536.830	100,0%

- (1) San Faustin es titular de todas sus acciones en la Sociedad a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.àr.l. (anteriormente conocida como I.I.I. Industrial Investments Inc.). En relación con la transferencia de domicilio de San Faustin en 2011 de Curazao a Luxemburgo, la sociedad controlante de San Faustin, Rocca & Partners S.A., organizó una fundación privada bajo el derecho holandés (*Stichting*) bajo el nombre Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin ("RP STAK"). 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

Tenemos un capital accionario autorizado de una sola clase de 2.500.000.000 acciones, con valor nominal de 1,00 dólar por acción al momento de la emisión. El capital accionario autorizado se fija conforme a nuestros estatutos de la Sociedad, con las modificaciones periódicas que aprueban los accionistas en una asamblea extraordinaria de accionistas. Al 31 de diciembre de 2011, se habían emitido 1.180.536.830 acciones, las cuales han sido totalmente pagadas.

Nuestros estatutos autorizan al consejo de administración hasta el 2 de agosto de 2012 a aumentar de vez en cuando nuestro capital accionario dentro de los límites del capital autorizado. El Consejo de Administración de la Sociedad ha propuesto, para la aprobación de la asamblea general ordinaria anual de accionistas a celebrarse el 2 de mayo 2012, que la autorización para aumentar nuestro capital accionario dentro de los límites del capital autorizado sea renovada y prolongada por cinco años contados a partir de la fecha de publicación del instrumento público en el que se registre el acta de dicha asamblea.

Tenaris 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.àr.l (anteriormente conocida como I.I.I. Industrial Investments Inc.). En relación con la transferencia de domicilio de San Faustin en 2011 de Curazao a Luxemburgo, la sociedad controlante de San Faustin, Rocca & Partners S.A., organizó una fundación privada bajo el derecho holandés (*Stichting*) bajo el nombre Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin ("RP STAK"). 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. Nuestras acciones cotizan en la Bolsa de Valores Italiana, en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en la Bolsa Mexicana de Valores; además nuestros ADS cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York. Ver "Gobierno Corporativo – Principales Accionistas".

Ninguna de nuestras acciones en circulación posee derechos especiales de control. No existen restricciones sobre los derechos de voto ni acuerdos de accionistas de la 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.

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

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

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

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

La enmienda de nuestros estatutos debe ser aprobada por los accionistas reunidos en una asamblea extraordinaria con una mayoría de dos tercios de los votos presentes o representados.

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

30 de marzo de 2012

Director de Administración y Finanzas
Ricardo Soler

30 de marzo de 2012

INFORMACIÓN FINANCIERA

Estados contables consolidados

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



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 2011, 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

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 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 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.

*PricewaterhouseCoopers S.à r.l., 400 Route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°00123693)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - Capital social EUR 516 950 - TVA LU17564447*



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 2011, 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 S.à r.l.
Representado por

Luxemburgo, 30 de marzo de 2012

Fabrice Goffin

*PricewaterhouseCoopers S.à r.l., 400 Route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°00123693)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - Capital social EUR 516 950 - TVA LU17564447*

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

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

Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,			
	2011	2010	2009	
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	1	9,972,478	7,711,598	8,149,320
Costo de los productos vendidos	1 & 2	(6,229,526)	(4,700,810)	(4,864,922)
Ganancia bruta		3,742,952	3,010,788	3,284,398
Gastos de comercialización y administración	1 & 3	(1,853,244)	(1,515,870)	(1,473,791)
Otros ingresos operativos	5 (i)	11,541	85,658	7,673
Otros egresos operativos	5 (ii)	(6,491)	(7,029)	(4,673)
Resultado operativo		1,894,758	1,573,547	1,813,607
Intereses ganados	6	30,840	32,855	30,831
Intereses perdidos	6	(52,407)	(64,103)	(118,301)
Otros resultados financieros	6	11,268	(21,305)	(64,230)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias		1,884,459	1,520,994	1,661,907
Ganancia de inversiones en compañías asociadas	7	61,509	70,057	87,041
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		1,945,968	1,591,051	1,748,948
Impuesto a las ganancias	8	(525,247)	(450,004)	(513,211)
Ganancia por operaciones continuas		1,420,721	1,141,047	1,235,737
Operaciones discontinuas				
Resultado por operaciones discontinuas	29	-	-	(28,138)
Ganancia del ejercicio		1,420,721	1,141,047	1,207,599
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía		1,331,157	1,127,367	1,161,555
Participación no controlante		89,564	13,680	46,044
		1,420,721	1,141,047	1,207,599
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el ejercicio:				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	9	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Operaciones continuas y discontinuas				
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	9	1.13	0.95	0.98
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS)	9	2.26	1.91	1.97
Operaciones continuas				
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		1.13	0.95	1.00
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS)		2.26	1.91	2.00

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

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

(*) Relacionados con cobertura de flujos de caja.

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

ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

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

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

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

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados (2)			Total
Saldos al 1 de enero de 2011	1,180,537	118,054	609,733	108,419	15,809	7,869,807	9,902,359	648,221	10,550,580
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	1,331,157	1,331,157	89,564	1,420,721
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(276,507)	-	-	(276,507)	(49,285)	(325,792)
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	(1,582)	-	(1,582)	334	(1,248)
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(43,278)	730	-	(42,548)	-	(42,548)
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	(319,785)	(852)	-	(320,637)	(48,951)	(369,588)
Total resultados integrales del ejercicio	-	-	-	(319,785)	(852)	1,331,157	1,010,520	40,613	1,051,133
Adquisición y aumento de participación no controlante	-	-	-	-	(1,930)	-	(1,930)	577	(1,353)
Acciones en cartera mantenidas por compañías asociadas	-	-	-	-	(3,339)	-	(3,339)	-	(3,339)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(401,383)	(401,383)	(22,695)	(424,078)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1,180,537	118,054	609,733	(211,366)	9,688	8,799,581	10,506,227	666,716	11,172,943

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

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

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

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (Cont.)

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante		
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Total	Total	
Saldos al 1 de enero de 2010	1,180,537	118,054	609,733	29,533	10,484	7,143,823	9,092,164	628,672	9,720,836
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	1,127,367	1,127,367	13,680	1,141,047
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	67,473	-	-	67,473	40,711	108,184
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	4,643	-	4,643	(310)	4,333
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	11,413	1,049	-	12,462	-	12,462
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	78,886	5,692	-	84,578	40,401	124,979
Total resultados integrales del ejercicio	-	-	-	78,886	5,692	1,127,367	1,211,945	54,081	1,266,026
Adquisición y aumento de participación no controlante	-	-	-	-	(367)	-	(367)	(2,651)	(3,018)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(401,383)	(401,383)	(31,881)	(433,264)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	1,180,537	118,054	609,733	108,419	15,809	7,869,807	9,902,359	648,221	10,550,580

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

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

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

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

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

I. INFORMACION GENERAL

II. POLITICAS CONTABLES (“PC”)

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

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

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

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

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

I. INFORMACION GENERAL

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

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

Estos Estados Contables Consolidados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Compañía el 23 de febrero de 2012.

II. POLITICAS CONTABLES

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

A Bases de presentación

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

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

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

(1) *Nuevas normas y modificaciones efectivas en el 2011 relevantes para Tenaris*

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

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

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

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

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

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

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”

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

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

- NIIF 10, “Estados Contables Consolidados”

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

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

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

- NIIF 13, “Mediciones a valor razonable”

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

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

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

B Bases de consolidación

(1) Subsidiarias

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

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

transferida y el monto de la participación no controlante en la adquirida sobre la participación de Tenaris sobre los activos netos identificables es registrado como valor llave. Si este valor es menor al del valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia es directamente reconocida en el Estado de Resultados Consolidado.

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

Ver en Nota 31 la lista de las principales subsidiarias.

(2) *Asociadas*

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, Tenaris posee el 11.46% de las acciones ordinarias de Ternium (incluyendo acciones en cartera). Los siguientes factores y circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa (conforme a lo definido en la NIC 28, "Inversiones en Asociadas") sobre Ternium, y consecuentemente la inversión de la Compañía en Ternium se registró de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional:

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

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

Tenaris revisa las inversiones en compañías asociadas por desvalorización siempre que eventos o cambios en las circunstancias indiquen que los valores contabilizados en libros puedan no ser recuperables, tal como un significativo o prolongado declive en el valor razonable por debajo del valor en libros. La inversión en Ternium se registró conforme al método del valor patrimonial proporcional, no reconociendo ningún valor llave o activo intangible adicional. Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, Tenaris no ha reconocido ningún cargo por desvalorización por su inversión en Ternium.

C Información por segmentos

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

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

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

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

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

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

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

D Conversión de estados contables

(1) Moneda funcional y de presentación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(2) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional

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

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

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

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

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

E Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

La reestimación de las vidas útiles de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 16 (“Propiedad, planta y equipo”), no afectó significativamente la depreciación del 2011.

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

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

F Activos intangibles

(1) Valor llave

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

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

(2) Proyectos de sistemas de información

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

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

(3) Licencias, patentes, marcas y tecnologías

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

El saldo de las marcas adquiridas asciende a USD86.7 millones y USD89.7 millones al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, y tienen una vida útil indefinida de acuerdo a una valuación externa. Los principales factores considerados en la determinación de las vidas útiles indefinidas, incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento entre los clientes en la industria.

(4) Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación así como los de desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados se contabilizan en *Costo de Ventas* dentro del Estado de Resultados Consolidado a medida que se incurren. Los gastos de investigación y desarrollo incluidos en *Costo de Ventas* por los ejercicios 2011, 2010 y 2009 totalizaron USD 68.4 millones, USD61.8 millones y USD62.7 millones, respectivamente.

(5) *Clientela*

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

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

G Desvalorizaciones de activos no financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En 2011 y 2010, ninguna de las UGE de la Compañía incluyendo los activos de vida útil prolongada con vida útil definida, fueron testeadas por desvalorización dado que no se identificaron indicadores.

H Otras inversiones

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

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

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

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

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

I Inventarios

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

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

J Créditos por ventas y otros créditos

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

K Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

L Patrimonio Neto

(1) Componentes del Patrimonio Neto

El Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado incluye:

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

(2) Capital Accionario

La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. El total de las acciones ordinarias publicadas y en circulación al 31 de Diciembre del 2011, 2010 y 2009 es de 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(3) Dividendos distribuidos por la Compañía a los accionistas

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

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

M Deudas bancarias y financieras

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

N Impuesto a las ganancias - Corriente y Diferido

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

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

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

Los activos impositivos diferidos son reconocidos en la medida que sea probable que se genere utilidad imponible futura contra las que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas. Al cierre de cada período, Tenaris reevalúa los activos diferidos no reconocidos. Tenaris reconoce un activo diferido no reconocido

previamente hasta el límite que se haya vuelto probable que ganancias futuras imponibles permitan recuperar los activos diferidos.

O Deudas sociales

(a) Indemnizaciones por despidos

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

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

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

(b) Planes de beneficio por retiro

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

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

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

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

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

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

(c) Otras obligaciones con los empleados

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

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

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

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

El valor total de las unidades otorgadas a la fecha bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor en libros por acción asciende a USD55.5 millones y USD40.4 millones al 31 de diciembre del 2011 y 2010 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 Tenaris reconoció un pasivo de USD50.3 millones y USD33.5 millones respectivamente basado en cálculos actuariales proporcionados por consultores independientes.

P Participación de los trabajadores en las utilidades establecida por ley

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

Q Provisiones

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 provisión es registrada. Las provisiones por pérdidas contingentes reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basadas en la información disponible por la gerencia a la fecha de la preparación de los Estados Contables, y considerando los litigios de Tenaris y las estrategias de cancelación. Estas estimaciones son principalmente elaboradas con la asistencia de un asesor legal. A medida que el alcance de las contingencias se torna más preciso, podrían existir cambios en las estimaciones de los costos futuros, lo que puede tener un efecto material adverso en los resultados futuros de las operaciones, en las condiciones financieras y en los flujos de fondos.

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

R Deudas Comerciales

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

S Reconocimiento de ingresos

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

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

El porcentaje de ventas totales que se generaron por acuerdos del tipo “bill and hold” por productos ubicados en los almacenes de Tenaris que no han sido entregados a los clientes alcanzan a 1.3%, 1.2% y 0.7% al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, respectivamente. La Compañía no ha experimentado ningún reclamo material solicitando la cancelación de transacciones del tipo “bill and hold”.

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

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

T Costo de ventas y gastos de ventas

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

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

U Ganancia por acción

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

V Instrumentos financieros

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

- Activos financieros al valor razonable con impacto en el estado de resultados: comprende principalmente al efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones en certificados de deuda y depósitos a plazo mantenidos para su negociación.
- Préstamos y otros créditos: medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés menos cualquier desvalorización; comprende créditos por ventas y otros créditos.
- Activos disponibles para la venta: Ver Nota 32.
- Otros pasivos financieros: medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés, comprende deudas bancarias y financieras, deudas comerciales y otras deudas.

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

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

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

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

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

La naturaleza multinacional de las operaciones y de la base de clientes de Tenaris expone a la Compañía a una variedad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambios y tasas de interés) y riesgos de capital. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la gerencia evalúa cada moneda extranjera sobre una base consolidada para tomar ventajas de exposiciones lógicas netas. Para cada exposición neta de moneda, la Compañía o sus subsidiarias pueden llevar a cabo transacciones variadas con instrumentos financieros derivados con el objeto de administrar potenciales impactos adversos sobre la performance financiera de Tenaris. Dichas transacciones se ejecutan de conformidad con políticas internas y prácticas de cobertura.

A. Factores de riesgo financiero

(i) Riesgo de capital

Tenaris busca mantener un adecuado nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice al cierre anual de deuda / patrimonio neto total (donde “deuda” comprende los préstamos financieros y el “total de patrimonio neto” es la suma de los préstamos financieros y patrimonio neto) es de 0.08 al 31 de diciembre de 2011 en comparación con 0.11 al 31 de diciembre de 2010. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital tal como se conoce en la industria de servicios financieros.

(ii) Riesgos asociados con tipos de cambio

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

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

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

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

El valor de los activos y pasivos financieros de Tenaris está sujeto a cambios que se derivan de la variación de los tipos de cambio de las monedas extranjeras. La siguiente tabla provee un detalle de los principales activos y

pasivos (incluyendo los contratos derivados de moneda extranjera) los cuales afectan los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

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

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

- Peso argentino / Dólar estadounidense

Consisten principalmente en deudas comerciales, deudas sociales y deudas fiscales, denominadas en Pesos argentinos, en ciertas subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el Dólar estadounidense. Un cambio de un 1% en el tipo de cambio

ARS/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD1.8 millones y USD0.7 millones al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente.

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

- Real de Brasil / Dólar estadounidense.

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

- Peso mexicano / Dólar estadounidense.

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

- Euro / Dólar estadounidense.

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

Considerando los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2011 en activos y pasivos financieros expuestos a las fluctuaciones en los tipos de cambio, Tenaris estima que el impacto de un movimiento simultáneo en los

niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% favorable / desfavorable, generaría una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD6.4 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de hasta USD0.3 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD1.0 millón. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2010, un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% favorable / desfavorable, hubiera generado una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD7.9 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD1.8 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en el patrimonio neto de Tenaris de USD3.6 millones.

Adicionalmente, la Compañía ha reconocido un derivado implícito en conexión con un acuerdo de provisión de acero a diez años firmado en 2007 por una subsidiaria canadiense que al 31 de diciembre de 2011, tiene un monto estimado remanente de aproximadamente USD199 millones. La Compañía estima que el impacto de un movimiento favorable / desfavorable de un 1% en los tipos de cambio de moneda extranjera USD/CAD resultaría en una ganancia / pérdida máxima antes de impuestos de aproximadamente USD1.9 millones y USD2.2 millones al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

(iii) *Riesgos asociados con tasas de interés*

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

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

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

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

La exposición de Tenaris al riesgo de tasa de interés asociado con su deuda también está cubierto con su portfolio de inversión. Tenaris estima que, si las tasas de interés de referencia para el portfolio de Tenaris hubieran sido 100 puntos básicos más altas, entonces las ganancia adicional antes de impuestos hubiera sido USD7.1 millones en 2011 y USD9.4 millones en 2010, contribuyendo a compensar las pérdidas netas de los costos de deuda de Tenaris

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

Tenaris estima que, si las tasas de interés del mercado aplicable a sus préstamos cubiertos hubiera sido 100 puntos básicos más altos, entonces una pérdida adicional antes de impuesto de USD2.4 millones hubiera sido registrada en 2010, parcialmente compensando las pérdidas de los préstamos de Tenaris estimadas más arriba.

Ningún impacto se hubiera registrado en 2011 dado que Tenaris había fijado las tasas de referencia hacia finales del 2010.

(iv) *Riesgo crediticio*

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

No existe una importante concentración de riesgo crediticio de los clientes. Ningún cliente individual comprende más del 10% de las ventas netas de Tenaris en 2011 y 2010.

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

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

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

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

(v) *Riesgo de la contraparte*

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

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

(vi) *Riesgo de liquidez*

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2011, Tenaris ha contado con flujos de caja derivados de operaciones así como financiamiento bancario adicional para financiar sus transacciones.

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

Los activos financieros líquidos en su conjunto (incluyendo efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones corrientes) eran 8.4% del total de los activos al cierre de 2011 comparados con 10.6% al cierre de 2010.

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

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

Tenaris mantiene su efectivo y equivalente de efectivo principalmente en Dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los activos líquidos denominados en Dólares estadounidenses representan alrededor del 66% y 84% del total de los activos financieros líquidos respectivamente. Al 31 de diciembre de 2011 aproximadamente 20% de los activos financieros líquidos de la Compañía fueron invertidos temporalmente en instrumentos denominados en Reales de Brasil y mantenidos en su subsidiaria brasilera, Confab Industrial S.A., para financiar la adquisición de la participación en Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (Usiminas) que se completó en enero 2012 (Ver Nota 34).

B. Instrumentos financieros por categoría

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

	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Disponible para la venta	Total
Al 31 de diciembre de 2011				
Activos según estado de posición financiera				
Instrumentos financieros derivados	6,382	-	-	6,382
Créditos por ventas	-	1,900,591	-	1,900,591
Otros créditos	-	119,283	-	119,283
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
Otras inversiones	433,319	-	-	433,319
Efectivo y equivalentes de efectivo	823,743	-	-	823,743
Total	1,263,444	2,019,874	21,572	3,304,890
	Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Otras deudas financieras		Total
Al 31 de diciembre de 2011				
Pasivos según estado de posición financiera				
Deudas bancarias y financieras	-	930,876		930,876
Instrumentos financieros derivados	45,749	-		45,749
Deudas comerciales y otras (*)	-	946,392		946,392
Total	45,749	1,877,268		1,923,017
	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Disponible para la venta	Total
Al 31 de diciembre de 2010				
Activos según estado de posición financiera				
Instrumentos financieros derivados	31,537	-	-	31,537
Créditos por ventas	-	1,421,642	-	1,421,642
Otros créditos	-	115,469	-	115,469
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
Otras inversiones	719,816	-	-	719,816
Efectivo y equivalentes de efectivo	843,861	-	-	843,861
Total	1,595,214	1,537,111	21,572	3,153,897

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

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

C. Jerarquía del valor razonable

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos que son medidos a su valor razonable al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Al 31 de diciembre de 2011	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	823,743	-	-	823,743
Otras inversiones	350,481	80,295	2,543	433,319
Contratos derivados de moneda extranjera	-	5,238	-	5,238
Derivados implícitos (Ver Nota 25)	-	-	1,144	1,144
Activos disponibles para la venta (**)	-	-	21,572	21,572
Total	1,174,224	85,533	25,259	1,285,016
Pasivos				
Contratos derivados de moneda extranjera	-	45,040	-	45,040
Derivados implícitos (Ver Nota 25)	-	-	709	709
Total	-	45,040	709	45,749

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

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

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

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

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

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

D. Estimación del valor razonable

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

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

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

El valor razonable de todos los derivados remanentes es determinado utilizando modelos de precios específicos que incluyen las fuentes que son observables en el mercado o pueden ser derivados de o corroborados por datos observables. El valor razonable de los “swaps” de tasa de interés se calcula como el valor presente de los flujos de fondo futuros estimados basados en curvas de rendimiento observables, mientras que el valor razonable de los contratos forward de moneda extranjera se calcula como el valor presente neto de los flujos de fondo futuros

estimados en cada moneda, basados en curvas de rendimiento observables, convertidos a Dólares estadounidenses al tipo de cambio puntual de la fecha de valuación.

Las deudas bancarias y financieras comprenden principalmente deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Son clasificadas bajo préstamos y cuentas por cobrar y medidas a su valor contable. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 98.8% de su valor contable incluyendo intereses devengados en 2011, comparados con 99.5% en 2010. Tenaris estima que un cambio de 50 puntos básicos en las tasas de interés de referencia tendría un impacto estimado menor al 0.2% en el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2011 y 0.1% en 2010. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación standard para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

E. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

Tenaris designa ciertos instrumentos derivados como cobertura de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción proyectada altamente probable. Estas transacciones (principalmente contratos derivados “forward” sobre transacciones proyectadas altamente probables y “swaps” de tasa de interés) son clasificadas como de cobertura de flujo de fondos. La porción efectiva del valor razonable de los instrumentos derivados que son designados y califican como de cobertura de flujo de fondos es reconocida en el patrimonio neto. Los valores acumulados en el patrimonio neto son cargados en el Estado de Resultados en el período en que el ítem cubierto afecta a las ganancias o pérdidas. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva es reconocida en el estado de resultados inmediatamente. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados (activos o pasivos) de Tenaris sigue reflejado en el estado de posición financiera. El valor razonable total de un instrumento de cobertura derivado es clasificado como activo o pasivo no corriente cuando el remanente del ítem cubierto es mayor a 12 meses y como activo o pasivo corriente cuando el vencimiento del ítem cubierto es menor a 12 meses.

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

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

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

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

1 Información por segmentos

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

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

Las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, incluyen, la venta de chatarra y protectores del segmento Otros al segmento de Tubos por USD 266,806, USD204,478, USD113,408 en 2011, 2010 y 2009 respectivamente.

Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	No asignados (**)	Total Operaciones Continuas	Total Operaciones Discontinuas (*)
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011								
Ingresos por ventas netos	4,350,815	2,564,518	1,119,887	1,349,334	587,924	-	9,972,478	-
Total de activos	7,226,605	3,373,855	2,396,443	522,926	651,986	691,820	14,863,635	-
Créditos por ventas	518,272	545,336	320,075	377,569	139,339	-	1,900,591	-
Propiedades, planta y equipo, netos	2,051,826	892,572	882,185	64,450	162,620	-	4,053,653	-
Inversiones de capital	496,021	150,419	176,861	22,669	16,688	-	862,658	-
Depreciaciones y amortizaciones	294,602	113,729	117,360	2,495	26,159	-	554,345	-
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2010								
Ingresos por ventas netos	3,295,081	1,911,824	805,617	1,264,610	434,466	-	7,711,598	-
Total de activos	7,316,794	3,106,212	2,292,675	347,492	607,731	693,427	14,364,331	-
Créditos por ventas	430,184	332,263	315,443	259,434	84,318	-	1,421,642	-
Propiedades, planta y equipo, netos	1,883,992	862,433	837,764	34,047	162,344	-	3,780,580	-
Inversiones de capital	561,782	123,586	130,232	20,839	10,877	-	847,316	-
Depreciaciones y amortizaciones	258,428	104,992	115,776	1,215	26,491	-	506,902	-
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2009								
Ingresos por ventas netos	2,891,523	2,285,677	866,692	1,623,541	481,887	-	8,149,320	18,558
Total de activos	6,722,816	2,790,249	2,469,042	386,242	490,815	624,144	13,483,308	-
Créditos por ventas	344,548	361,976	235,708	327,924	40,146	-	1,310,302	-
Propiedades, planta y equipo, netos	1,387,146	826,028	864,612	14,357	162,444	-	3,254,587	-
Inversiones de capital	261,781	99,521	68,394	5,580	25,651	-	460,927	-
Depreciaciones y amortizaciones	272,677	100,089	108,770	1,367	21,934	-	504,837	27

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

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

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

2 Costo de ventas

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

3 Gastos de comercialización y administración

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

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

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

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

5 Otros resultados operativos

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

(*) *Recupero cargo por desvalorización de 2010*

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

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

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

6 Resultados Financieros

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

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

(*) Incluye las pérdidas por swaps de tasa de interés por USD5.2 millones, USD15.6 millones y USD 21.7 millones en 2011, 2010 y 2009 respectivamente. Como descripto previamente en la “Sección III.A. Factores de Riesgo Financiero”, a fin de cubrir parcialmente los pagos futuros de intereses relacionados con la deuda a largo plazo, Tenaris ha celebrado swaps de tasa de interés y swaps con opciones “knock-in” implícitas. Un swap con opción “knock-in” es una opción de barrera que se activa si la tasa de referencia alcanza un nivel determinado (“knock in”) al cierre de un cierto período. Un monto total nominal de USD500 millones estaba cubierto por estos instrumentos, cuya cobertura comenzó entre abril y junio de 2009 y finalizó entre abril y junio de 2011. Entre septiembre y diciembre de 2009, una subsidiaria de Tenaris pagó por adelantado un préstamo sindicado en forma parcial el cual era parte del riesgo subyacente. Consecuentemente, Tenaris ha dado de baja su reserva de cobertura designada (nominal de USD150 millones) para derivados swaps de tasa de interés registrando una pérdida de USD8.2 millones incluído en el total del monto de USD21.7 millones por las pérdidas por intereses de swaps para el período finalizado el 31 de diciembre de 2009.

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

7 Resultado de inversiones en compañías asociadas

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

8 Impuesto a las ganancias

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

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

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

(*) Tenaris, aplica el método del pasivo, para reconocer el impuesto a las ganancias diferido sobre las diferencias temporarias entre la base impositiva de los activos y sus valores en los estados contables. Por la aplicación de este método, Tenaris reconoce ganancias y pérdidas por impuesto a las ganancias diferido debido al efecto de la variación en el valor de la base imponible en las subsidiarias donde la moneda funcional difiere de la moneda local. Estas ganancias y pérdidas son requeridas bajo las NIIF a pesar que la menor base

impositiva de los activos solo reducirá la deducción impositiva en ejercicios futuros. En consecuencia, el cargo por impuesto a las ganancias diferido resultante no representa una obligación separada y exigible en ninguno de los ejercicios relevantes.

9 Resultados y dividendos por acción

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2011	2010	2009
Resultado neto atribuible a los accionistas	1,331,157	1,127,367	1,161,555
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	1.13	0.95	0.98
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	2.26	1.91	1.97
Dividendos pagados	(401,383)	(401,383)	(507,631)
Dividendos básicos y diluidos por acción (USD por acción)	0.34	0.34	0.43
Dividendos básicos y diluidos por ADS (USD por ADS) (*)	0.68	0.68	0.86
Ganancia neta de operaciones discontinuas atribuible a los accionistas	-	-	(16,454)
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	-	-	(0.01)
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	-	-	(0.03)

(*) Cada ADS equivale a dos acciones.

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

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

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

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

10 Propiedades, planta y equipo, neto

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011	Terrenos, edificios y mejoras	Plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	850,865	6,669,883	214,568	930,125	36,923	8,702,364
Diferencias por conversión	(101,796)	(302,323)	(5,947)	(12,343)	(1,283)	(423,692)
Altas	24,282	1,400	2,729	790,211	7,718	826,340
Bajas / Consumos	(296)	(13,305)	(4,963)	-	(2,553)	(21,117)
Altas por combinaciones de negocios	-	9,563	291	-	285	10,139
Transferencias / Reclasificaciones	538,731	783,787	80,524	(1,389,696)	(268)	13,078
Valores al cierre del ejercicio	1,311,786	7,149,005	287,202	318,297	40,822	9,107,112
Depreciación						
Acumulada al inicio del ejercicio	210,139	4,551,800	146,315	-	13,530	4,921,784
Diferencias por conversión	(26,304)	(147,688)	(4,277)	-	(309)	(178,578)
Depreciación del ejercicio	30,554	267,449	25,475	-	1,523	325,001
Transferencias / Reclasificaciones	79,093	(79,710)	577	-	(12)	(52)
Bajas / Consumos	(44)	(10,854)	(3,798)	-	-	(14,696)
Acumulada al cierre del ejercicio	293,438	4,580,997	164,292	-	14,732	5,053,459
Al 31 de diciembre de 2011	1,018,348	2,568,008	122,910	318,297	26,090	4,053,653

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

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

11 Activos intangibles, netos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011	Proyectos de sistemas de información		Valor llave	Clientela	Total
		Licencias, patentes y marcas (*)			
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	241,116	498,162	2,147,066	2,071,315	4,957,659
Diferencias por conversión	(8,955)	(3,144)	(1,908)	(11,369)	(25,376)
Altas	35,848	470	-	-	36,318
Transferencias / Reclasificaciones	261	(71)	-	-	190
Altas por combinaciones de negocios	-	-	1,085	-	1,085
Bajas	(33)	-	-	-	(33)
Valores al cierre del ejercicio	268,237	495,417	2,146,243	2,059,946	4,969,843
Amortización y desvalorización					
Acumulada al inicio del ejercicio	159,661	213,092	342,396	660,694	1,375,843
Diferencias por conversión	(4,646)	(139)	(1,908)	(4,558)	(11,251)
Amortización del ejercicio	36,579	30,627	-	162,138	229,344
Bajas	(23)	-	-	-	(23)
Acumulada al cierre del ejercicio	191,571	243,580	340,488	818,274	1,593,913
Al 31 de diciembre de 2011	76,666	251,837	1,805,755	1,241,672	3,375,930

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

(*) Incluye Tecnología.

La asignación geográfica del valor llave era USD1,614.5 millones para América del Norte, USD189.4 millones para América del Sur y USD0.8 millones para Europa para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2011

y 2010. Para el 2011, la asignación geográfica incluye un valor llave de USD1.1 millones en Medio Oriente y África.

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

(Valores expresados en millones de USD)

Al 31 de diciembre de 2011	Segmento Tubos			Segmento Otros	Total
	Adquisición de Maverick	Adquisición de Hydril	Otros	Adquisición de Maverick	
OCTG (E.E.U.U. y Colombia)	721.5	-	-	-	721.5
Tamsa (Hydril y otros)	-	345.9	19.4	-	365.3
Siderca (Hydril y otros)	-	265.0	93.3	-	358.3
Hydril	-	309.0	-	-	309.0
Equipos de conducción eléctrica	-	-	-	45.8	45.8
Coiled Tubing	4.0	-	-	-	4.0
Otros	-	-	1.9	-	1.9
Total	725.5	919.9	114.6	45.8	1,805.8

Tests de desvalorización

En 2011 y 2010, las UGE detalladas en la tabla precedente fueron testeadas por desvalorización. Adicionalmente la UGE Prudential fue testada por reversión de desvalorización en 2010. Ninguna otra UGE fue testada por desvalorización en 2011 y 2010 ya que no se identificaron indicios de desvalorización..

Tenaris determinó que las UGE con un monto significativo de valor llave en comparación con el monto total de valor llave al 31 de diciembre de 2011, eran: OCTG, Tamsa, Siderca y Hydril, que representaban el 97.1% del total del valor llave.

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

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

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

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

la UGE OCTG, la principal materia prima son las bovinas de acero enrolladas. En el caso de la UGE Hydril, el costo de la materia prima es despreciable.

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

Las tasas de descuento usadas son el respectivo costo promedio de capital (“WACC”) el cual es considerado un buen indicador del costo de capital. Para cada UGE donde los activos son asignados se determinó una WACC específica considerando la industria, el país y el tamaño del negocio. En 2011, las tasas de descuento usadas estuvieron en un rango entre el 9% y el 12%; en 2010, las tasas de descuento usadas estuvieron en un rango entre el 9% y el 13% .

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

En la UGE OCTG, el valor recuperable calculado basado en el valor en uso excede el valor libros en USD108 millones al 31 de diciembre, 2011. Los factores principales que podrían resultar en cargos por desvalorización en períodos futuros serían un incremento en la tasa de descuento / baja en la tasa de crecimiento usada en las proyecciones de flujos de caja utilizadas por la Compañía y un deterioro del negocio, factores económicos y competitivos, tales como el costo de la materia prima, los precios del petróleo y gas, el ambiente competitivo, el programa de inversiones de los clientes de Tenaris y la evolución de los equipos de perforación en el mercado de Estados Unidos. Como existe una significativa interacción de las principales premisas utilizadas en estimar sus proyecciones de flujos de caja, la Compañía estima que cualquier análisis de sensibilidad que considere cambios en una premisa por vez podría conducir a supuestos erróneos. Una reducción en los flujos de caja de 5.1%, una baja en la tasa de crecimiento de 1.4% y un aumento en la tasa de descuento de 40 puntos básicos removería el exceso remanente.

Al 31 de diciembre de 2011, no hay saldos por desvalorizaciones reconocidas pasibles de reversión.

12 Inversiones en compañías asociadas

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

Las principales compañías asociadas son:

Compañía	País en el que se encuentra constituida	Porcentaje de participación y derechos de voto al 31 de diciembre de,		Valor al 31 de diciembre de,	
		2011	2010	2011	2010
Ternium S.A.	Luxemburgo	11.46% (*)	11.46%	651,021	651,361
Otros	-	-	-	19,227	20,494
				670,248	671,855

(*) Incluye acciones en cartera

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

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

13 Otras inversiones – No corrientes

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

14 Otros créditos – No corrientes

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

15 Inventarios

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

16 Otros créditos y anticipos

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

17 Créditos y deudas fiscales Corrientes

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

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

18 Créditos por ventas

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

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

	Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos	
			1 - 180 días	> 180 días
Al 31 de diciembre de 2011				
Garantizados	818,438	657,786	137,344	23,308
No garantizados	1,108,102	890,188	195,324	22,590
Garantizados y no garantizados	1,926,540	1,547,974	332,668	45,898
Previsión para créditos incobrables	(25,949)	-	(4,129)	(21,820)
Valor neto	1,900,591	1,547,974	328,539	24,078
Al 31 de diciembre de 2010				
Garantizados	615,672	543,346	62,842	9,484
No garantizados	826,798	632,274	173,573	20,951
Garantizados y no garantizados	1,442,470	1,175,620	236,415	30,435
Previsión para créditos incobrables	(20,828)	-	(4,202)	(16,626)
Valor neto	1,421,642	1,175,620	232,213	13,809

19 Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras inversiones

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

20 Deudas bancarias y financieras

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

Los vencimientos de las deudas bancarias son los siguientes:

	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2011							
Leasing financiero	160	90	10	-	-	-	260
Otros préstamos	780,941	110,819	8,518	8,753	6,578	15,007	930,616
Total Deudas bancarias y financieras	781,101	110,909	8,528	8,753	6,578	15,007	930,876
Interés a devengar (*)	16,050	1,797	808	725	618	749	20,747
Total	797,151	112,706	9,336	9,478	7,196	15,756	951,623
Al 31 de diciembre de 2010							
Leasing financiero	163	163	97	-	-	-	423
Otros préstamos	1,023,763	154,064	33,106	7,999	7,873	17,268	1,244,073
Total Deudas bancarias y financieras	1,023,926	154,227	33,203	7,999	7,873	17,268	1,244,496
Interés a devengar (*)	19,075	4,818	1,813	1,544	1,357	2,060	30,667
Contratos derivados de tasa de interés	5,359	-	-	-	-	-	5,359
Total	1,048,360	159,045	35,016	9,543	9,230	19,328	1,280,522

(*) Incluye el efecto de contabilidad de cobertura.

Las deudas bancarias y financieras significativas incluyen:

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, Tenaris no registra incumplimientos en los *covenants* asumidos.

Las tasas de interés promedio ponderadas antes de impuestos detalladas debajo fueron calculadas usando las tasas establecidas para cada instrumento en sus respectivas monedas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (considerando contabilidad de cobertura). Los cambios en las tasas de interés son básicamente debido a cambios en las tasas de interés variables y a la designación para contabilidad de cobertura de ciertas deudas denominadas en pesos argentinos.

	2011	2010
Total préstamos bancarios y financieros	3.84%	4.08%

Deudas bancarias y financieras no corrientes

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

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

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

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

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

21 Impuesto a las ganancias diferido

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

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

Pasivos impositivos diferidos

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

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

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

Activos impositivos diferidos

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

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

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

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

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2011	2010
Activo impositivo diferido	(234,760)	(210,523)
Pasivo impositivo diferido	828,545	934,226
	593,785	723,703

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

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

22 Otras deudas

(i) Otras deudas no corrientes

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

(a) Indemnizaciones por despido

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

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

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

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

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

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

(b) Beneficios por retiro

- **No financiados**

Los importes expuestos en el estado de posición financiera para el ejercicio actual y los cuatro ejercicios previos son detallados a continuación:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,				
	2011	2010	2009	2008	2007
Valor presente de las obligaciones no financiadas	63,133	52,917	44,261	40,339	36,153
Pérdidas actuariales no reconocidas	(20,611)	(15,643)	(11,235)	(14,580)	(13,137)
Pasivo	42,522	37,274	33,026	25,759	23,016
Perdidas y ganancias actuariales	6,011	5,141	(2,482)	2,104	8,243

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

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

Movimientos en el valor presente de las obligaciones no financiadas:

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

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

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

- **Fondeados**

Los importes expuestos en el estado de posición financiera para el ejercicio actual y los cuatro ejercicios previos son detallados a continuación:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,				
	2011	2010	2009	2008	2007
Valor presente de las obligaciones fondeadas	172,116	162,740	144,005	117,463	142,452
Pérdidas actuariales no reconocidas	(38,754)	(20,425)	(10,053)	(4,581)	(1,404)
Valor razonable de los activos del plan	(134,581)	(134,346)	(120,505)	(99,511)	(122,187)
(Activo) / Pasivo (*)	(1,219)	7,969	13,447	13,371	18,861
Pérdidas y ganancias actuariales - Pasivo	11,315	11,142	11,827	(11,787)	3,455
Pérdidas y ganancias actuariales - Activo	8,813	(366)	(7,694)	18,820	(1,530)

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

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

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

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

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

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

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

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2011	2010
Instrumentos de capital	55.5%	59.5%
Instrumentos de deuda	40.4%	33.3%
Otros	4.1%	7.2%

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2011	2010
Tasa de descuento	5% - 6%	5% - 6%
Tasa de incremento en la compensación	3% - 4%	3% - 4%
Tasa esperada de retorno sobre los activos del plan	3% - 7%	4% - 7%

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

El monto de las contribuciones esperadas a pagar durante el año 2012 asciende aproximadamente a USD6.1 millones.

(ii) Otras deudas corrientes

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

23 Previsiones no corrientes

(i) *Deducidas de créditos no corrientes*

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

(ii) *Pasivos*

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

24 Previsiones corrientes

(i) *Deducidas de activos*

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
	Valores al inicio del ejercicio	(20,828)	(6,574)
Diferencias por conversión	142	305	3,969
Previsiones adicionales	(7,749)	(694)	(11,067)
Usos	2,486	1,283	5,800
Al 31 de diciembre de 2011	(25,949)	(5,680)	(152,737)

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

(ii) Pasivos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias	Total
Valores al inicio del ejercicio	6,182	18,919	25,101
Diferencias por conversión	(534)	(493)	(1,027)
Previsiones adicionales	10,915	15,941	26,856
Reclasificaciones	2,463	(2,038)	425
Usos	(7,740)	(10,010)	(17,750)
Al 31 de diciembre de 2011	11,286	22,319	33,605

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias	Total
Valores al inicio del ejercicio	7,023	21,609	28,632
Diferencias por conversión	33	(657)	(624)
Previsiones adicionales	14,195	5,195	19,390
Reclasificaciones	-	(5)	(5)
Usos	(15,069)	(7,223)	(22,292)
Al 31 de diciembre de 2010	6,182	18,919	25,101

25 Instrumentos financieros derivados

Valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados

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

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

Contratos derivados de moneda extranjera

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

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

Contratos derivados de tasas de interés

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

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

Contabilidad de cobertura

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

- *Derivados de moneda extranjera*

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

- *Derivados de tasa de interés*

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

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

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

Tenaris estima que la reserva por cobertura al 31 de diciembre de 2011, será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2012 y 2013.

26 Contingencias, compromisos y restricciones en la distribución de utilidades

Contingencias

Tenaris está involucrada en litigios que surgen periódicamente en el curso habitual de sus negocios. Basados en la evaluación de la gerencia y al asesoramiento de sus abogados, no se prevé que la resolución en última

instancia de los litigios actuales derive en montos que excedan las previsiones registradas (Notas 23 y 24) y que pudieran ser materiales a la situación financiera consolidada, al resultado de las operaciones y a los flujos de fondos de Tenaris.

Conversión de quebrantos fiscales

Con fecha 18 de diciembre de 2000, las autoridades fiscales argentinas notificaron a Siderca S.A.I.C., una subsidiaria de Tenaris organizada en la Argentina (“Siderca”), una determinación impositiva de oficio por la cual pretenden gravar con el impuesto a las ganancias la conversión de quebrantos impositivos en Bonos de Consolidación de Deuda de acuerdo con la Ley Argentina N°24.073. Los ajustes propuestos por las autoridades fiscales representan una contingencia estimada de ARS107.8 millones de pesos argentinos (aproximadamente USD25.2 millones) al 31 de diciembre de 2011 en concepto de impuestos y cargos punitivos. Tenaris cree que no es probable que la resolución final de este asunto resulte en una obligación. En consecuencia, no se registró previsión alguna en los presentes Estados Contables Consolidados.

Acuerdo extrajudicial con autoridades gubernamentales estadounidenses

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

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

Compromisos:

A continuación se describen los principales compromisos pendientes de Tenaris:

- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato por cinco años con Nucor Corporation, bajo el cual, se compromete a comprar a Nucor bobinas de acero, con entregas mensuales comenzando en enero de 2007. La compañía de Tenaris ha negociado una extensión de un año al contrato original, hasta diciembre de 2012. Los precios son ajustados trimestralmente acorde a las condiciones de mercado. Al 31 de diciembre de 2011 el monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD328 millones.
- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato de compra de materia prima por diez años con Río Tinto Fer et Titane (ex QIT), bajo el cual se compromete a comprar barras de acero, con entregas comenzando en julio 2007. Al 31 de diciembre de 2011, el monto total estimado de los compromisos restantes del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD199 millones. El contrato permite a la compañía de Tenaris reclamar menores compromisos por bajas de mercados y bajas de mercado severas sujeto a ciertos límites.
- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con Siderar, una subsidiaria de Ternium S.A. (“Ternium”) por la provisión de vapor generado por la planta de generación de energía que Tenaris posee en la instalación del complejo de Ramallo de Siderar. En virtud de este contrato, dicha compañía de Tenaris tiene que proporcionar 250 tn/hora de vapor hasta 2018 y Siderar tiene la obligación de comprar o pagar este volumen. El monto remanente de este acuerdo totaliza aproximadamente USD94 millones.

Restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos

Al 31 de diciembre de 2011, el patrimonio neto definido bajo leyes y regulaciones de Luxemburgo consiste de:

(Valores expresados en miles de USD)	
Capital Accionario	1,180,537
Reserva Legal	118,054
Prima de Emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011	<u>23,024,194</u>
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>24,932,518</u>

Al menos el 5% de la ganancia neta de la Compañía de cada año, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado igual al 10% del capital accionario. Al 31 de diciembre de 2011, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

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

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

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

27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones

(a) Participación no controlante

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

(a) Combinaciones de negocios

En octubre 2011, Tenaris adquirió Pipe Coaters Nigeria Ltd (Pipe Coaters), por un valor de USD11.3 millones. Tenaris posee 40% de las acciones y el control.

Los activos netos adquiridos ascienden a USD24.7 millones. De haberse producido la transacción el 1 de enero de 2011, la información pro forma no auditada de Tenaris referida a ventas netas y resultado neto de operaciones continuas no hubiesen cambiado significativamente.

28 Apertura del Estado de flujo de efectivo consolidado

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

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, los componentes de la línea “otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria” son inmateriales a los flujos de efectivo generados por las actividades operativas.

29 Operaciones discontinuas

Nacionalización de subsidiarias venezolanas

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

Análisis de los resultados por operaciones discontinuas:

(i) Resultado por operaciones discontinuas:

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

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

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

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

30 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2011:

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, la cotización de cierre de un ADS de Ternium SA (“Ternium”) en la Bolsa de Nueva York era de USD18.39 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximado de USD422.4 millones. Al 31 de diciembre de 2011, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium basados en los estados financieros de Ternium bajo NIIF era de aproximadamente USD651.0 millones. Ver Sección II.B.2.

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

Al 31 de diciembre de 2011

	Asociadas (1)	Otras	Total
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos	39,476	106,781	146,257
Venta de servicios	14,732	4,740	19,472
	54,208	111,521	165,729
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos	170,675	22,134	192,809
Compra de servicios	88,707	113,764	202,471
	259,382	135,898	395,280

Al 31 de diciembre de 2010

	Asociadas (1)	Otras	Total
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos	38,442	104,036	142,478
Venta de servicios	12,073	4,063	16,136
	50,515	108,099	158,614
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos	169,506	30,671	200,177
Compra de servicios	63,043	132,614	195,657
	232,549	163,285	395,834

Al 31 de diciembre de 2009

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

Al 31 de diciembre de 2011

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

Al 31 de diciembre de 2010

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

Al 31 de diciembre de 2009

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

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

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

Remuneraciones de los directores y gerentes “Senior”

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

31 Principales subsidiarias

A continuación se detallan las principales subsidiarias de Tenaris junto con el porcentaje de tenencia directa e indirecta de cada compañía controlada al 31 de diciembre de 2011.

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre, (*)		
			2011	2010	2009
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias (a)	Brasil	Fabricación de tubos de acero con costura y bienes de capital	41%	41%	40%
DALMINE S.p.A.	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	99%	99%	99%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias (excepto detalladas) (b)	Estados Unidos	Fabricación y comercialización de conexiones premium	100%	100%	100%
HYDRIL U.K. LTD.	Reino Unido	Fabricación de productos de acero	100%	100%	100%
INVERSIONES BERNA S.A.	Chile	Compañía financiera	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE LLC (e)	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	0%	0%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias (excepto detalladas)	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
NKKTUBES	Japón	Fabricación de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
PT SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Fabricación de productos de acero sin costura	77%	77%	77%
PRUDENTIAL STEEL ULC	Canadá	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SIAT S.A.	Argentina	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	82%	82%	82%
SIDERCA S.A.I.C. y subsidiarias (excepto detalladas) (c)	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SIDTAM S.A. (f)	México	Inversora	0%	0%	100%

TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPessoal LDA.	Madeira	Inversora	100%	100%	100%
TENARIS CONNECTION Limited y subsidiarias	San Vicente y las Granadinas	Propietaria y licenciataria de tecnología para la industria del acero	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Compañía financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (PANAMA) S.A. - Suc. Colombia	Colombia	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	Estados Unidos	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias (excepto detalladas) (d)	Uruguay	Inversora y comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS LTD y subsidiarias (excepto detalladas)	Irlanda	Inversora y compañía financiera	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS S.ar.l.	Luxemburgo	Inversora	100%	100%	0%
TENARIS INVESTMENTS S.ar.l., Zug Branch	Suiza	Inversora y compañía financiera	100%	100%	0%
TENARIS INVESTMENTS SWITZERLAND AG	Suiza	Inversora	100%	100%	0%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO SA	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TUBOS DEL CARIBE LTDA.	Colombia	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%

(*) Todos los porcentajes se encuentran redondeados

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

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

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

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

(e) Fusionada con Maverick Tube Corporation.

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

32 Procesos en Venezuela

Nacionalización de Compañías venezolanas

En mayo de 2009 en el marco del Decreto Ley 6058, el presidente de Venezuela Hugo Chávez anunció la nacionalización de, entre otras compañías, las subsidiarias de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsá”) 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 Tavsá 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 Tavsá.

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.

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

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

Tenaris o sus subsidiarias tienen créditos netos con las Compañías de Venezuela al 31 de diciembre de 2011 por un monto total de aproximadamente USD28 millones.

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

33 Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador

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

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

34 Hechos posteriores

Propuesta de dividendo anual

El 23 de febrero de 2012, el Directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la asamblea general anual de accionistas a llevarse a cabo el 2 de mayo de 2012, el pago de un dividendo anual de USD0.38 por acción (USD0.76 por ADS), o aproximadamente USD449 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones pagado el 24 de noviembre de 2011. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.25 por acción (USD0.50 por ADS), o aproximadamente USD295 serán pagados el 24 de mayo de 2012 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 21 de mayo de 2012. Estos Estados Contables Consolidados no reflejan este dividendo a pagar.

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

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

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

Tenaris acuerda realizar oferta pública de desliste por acciones de Confab

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

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

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

35 Actualización al 30 de marzo de 2012¹

Tenaris ha lanzado una oferta pública de desliste por las acciones de Confab

El 22 de marzo de 2012, tras haber recibido todas las aprobaciones requeridas de parte de la CVM (comisión de valores de Brasil) y la bolsa de valores de San Pablo, la subsidiaria totalmente controlada de la Sociedad, Tenaris Investments S.à r.l., lanzó una oferta pública de desliste para adquirir todas las acciones ordinarias y preferidas de Confab en manos del público. La oferta, que fue anunciada por primera vez el 18 de enero de 2012, establece un precio en efectivo en Reales brasileños, o BRL, de 5,85 por acción ordinaria o preferida, sujeto a ajustes según lo descrito en los documentos de la oferta. Se prevé que la subasta por la oferta y el anuncio de los resultados se realizará el 23 de abril de 2012.

Ricardo Soler
Chief Financial Officer

¹ Esta nota fue incorporada luego de la aprobación de los presentes estados contables consolidados por parte del Consejo de Administración de la Sociedad realizada el 23 de febrero de 2012.

Tenaris S.A.Estados contables auditados al 31 de diciembre de 2011



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 2011 y 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 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 2011 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 S.à r.l.

Luxemburgo, 30 de marzo de 2012

Representado por

Fabrice Goffin

*PricewaterhouseCoopers S.à r.l., 400 Route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°00123693)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - Capital social EUR 516 950 - TVA LU17564447*

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

	Nota(s)	2011 USD	2010 USD
ACTIVOS			
C. Activos fijos			
III. Activos fijos financieros			
1. Participación en compañías afiliadas	4	24,954,298,976	18,548,357,042
		24,954,298,976	18,548,357,042
D. Activos corrientes			
II. Deudores			
2. Montos debidos por compañías afiliadas a vencer y pagaderos dentro de un año	12	2,411,657	304,031
4. Otros créditos a vencer y pagaderos dentro de un año		29,045	35,424
IV. Caja en bancos, caja en cuentas corrientes, cheques y caja en mano			
		24,831	6,268
		2,465,533	345,723
		24,956,764,509	18,548,702,765
PASIVOS			
A. Patrimonio Neto			
I. Capital suscrito			
	5	1,180,536,830	1,180,536,830
II. Prima de emisión			
	5	609,732,757	609,732,757
IV. Reservas			
1. Reserva legal	5,6	118,053,683	118,053,683
V. Ganancias de ejercicios anteriores			
		16,230,565,564	3,515,100,221
VI. Ganancia del ejercicio			
		6,793,629,170	13,116,847,867
		24,932,518,004	18,540,271,358
C. Provisiones			
2. Provisiones fiscales	9	-	461,600
		-	461,600
D. Deudas no subordinadas			
6. Montos debidos a compañías afiliadas			
a) a vencer y pagaderos dentro de un año	10,12	12,052,083	3,661,694
b) a vencer y pagaderos dentro de más de un año	10,12	10,333,828	-
9. Otras deudas a vencer y pagaderas a menos de un año	10	1,860,594	4,308,113
		24,246,505	7,969,807
Total de pasivos		24,956,764,509	18,548,702,765

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

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

	Note	2011 USD	2010 USD
A. EGRESOS			
3. Gastos administrativos y generales		25,831	116,673
5. Otros gastos operativos	11	34,788,279	22,066,796
8. Intereses y otros cargos financieros			
a) referentes a compañías afiliadas		440,413	2,220,495
b) otros intereses y cargos financieros		-	3,152,950
10. Impuestos		2,038	2,399,270
12. Ganancia del ejercicio		<u>6,793,629,170</u>	<u>13,116,847,867</u>
Total de egresos		<u>6,828,885,731</u>	<u>13,146,804,051</u>
B. INGRESOS			
6. Ingresos provenientes de los activos financieros fijos			
a) Ganancia por la transferencia de acciones en compañías afiliadas	4	6,828,757,092	12,020,184,212
b) Dividendos ganados		-	1,100,174,862
7. Ingresos provenientes del activo circulante financiero			
a) compañías afiliadas		-	21,909,377
b) otros ingresos		128,639	4,535,600
Total de ingresos		<u>6,828,885,731</u>	<u>13,146,804,051</u>

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

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) por el régimen de la Ley de 1929 de Compañías Holding. 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 Anonima ordinaria.

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. Estos están disponibles en la sede legal de la Compañía sita en la dirección 29, Avenue de la Porte Neuve, 3^{er} piso, Luxembourg.

Nota 2 – Presentación de información financiera comparativa

Los datos comparativos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 referidos a ítems del estados 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 2011 preparados de acuerdo con los requerimientos de la ley del 10 de Diciembre del 2010.

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 principios contables 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 denominados en monedas distintas del USD son convertidos al 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 Creditos son valuados a su valor nominal.

3.5 Caja en bancos, caja en cuentas corrientes, cheques y caja en mano

La caja en bancos, caja en cuentas corrientes, cheques 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 valuados 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	Altas	Bajas	Valor libros al
			12.31.2010	USD		
Tubos de Acero de México S.A.	Mexico	100.0%	325,507,003	-	(325,507,003)	-
Tenaris Investments S.ar.l. (**) (***)	Luxembourg	100.0%	18,222,840,039	7,154,264,095	(422,805,158)	24,954,298,976
Tenaris Management S.A.	Panama	100.0%	10,000	-	(10,000)	-
Participación en compañías afiliadas			18,548,357,042	7,154,264,095	(748,322,161)	24,954,298,976

(*) Representa la tenencia de acciones mantenidas directamente por Tenaris o a través de cualquiera de sus subsidiarias.

(**) Tenaris tiene, a través de su subsidiaria totalmente controlada Tenaris Investments S.ar.l, el 100% de las acciones de: Hydril Company, Maverick Tube Corporation, Siderca S.A.I.C., Tenaris Investments Limited, Talta – Trading e Marketing, Sociedade Unipessoal Lda., Tenaris Investments Switzerland AG, Tenaris Solutions AG y Tubos de Acero de Mexico S.A.. Adicionalmente, Tenaris tiene a través de su subsidiaria totalmente controlada Tenaris Investments S.àr.l. el 11.5% de Ternium S.A.

(***) El patrimonio neto al 31 de diciembre de 2011 ascendió a USD 25,161,521,682. El resultado por el año finalizado el 31 de diciembre de 2011 ascendió a USD 205,771,472.

En el cuarto trimestre de 2010, la Compañía llevó a cabo una reorganización societaria en varias etapas, que incluyó, entre otras transacciones, la contribución de la mayoría de los activos y pasivos de la Compañía a Tenaris Investments S.àr.l. ("Tenaris Investments") subsidiaria totalmente propia, nueva e incorporada como subsidiaria en Luxemburgo, y la reestructuración de participaciones indirectas en ciertas subsidiarias. La reorganización corporativa se completó en 2011, y dio lugar a una revalorización del valor contable (bajo leyes de Luxemburgo) de los activos de la Compañía.

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 económico terminado el 31 de diciembre 2011, en relación con las cancelaciones de préstamos a Tenaris, el valor de la participación de Tenaris en Tenaris Investments disminuyó en USD 422,8 millones.

Nota 5 – Patrimonio neto

Concepto	Capital suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Patrimonio Neto
				USD	
Saldo al inicio del ejercicio	1,180,536,830	609,732,757	118,053,683	16,631,948,088	18,540,271,358
Dividendos pagados ⁽¹⁾	-	-	-	(247,912,735)	(247,912,735)
Dividendo interino ⁽²⁾	-	-	-	(153,469,789)	(153,469,789)
Ganancia del ejercicio	-	-	-	6,793,629,170	6,793,629,170
Saldo al cierre del ejercicio	1,180,536,830	609,732,757	118,053,683	23,024,194,734	24,932,518,004

(1) Aprobado por Asamblea General de Accionistas celebrada el 1 de junio de 2011.

(2) Aprobado en reunión del Directorio celebrada el 3 de noviembre de 2011.

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 2011 totalizaba 1,180,536,830 acciones con un valor nominal de USD 1 por acción.

El Directorio está autorizado hasta el 2 de agosto de 2012 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 2011, los resultados acumulados y la ganancia del ejercicio de Tenaris, calculados de acuerdo con la ley de Luxemburgo, totalizaban USD 23,024 millones.

La cuenta de prima de emisión asciende a USD 609.7 millones y también es reembolsable.

Nota 8 – Dividendo interino pagado

En noviembre de 2011, la Compañía pagó un dividendo interino de USD 153 millones basado en la decisión de la Reunión del Directorio el 3 de noviembre de 2011 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 2011, 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.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía estaba sujeta del régimen impositivo aplicable a las compañías “billonaire holding” previsto por la Ley de fecha 31 de julio de 1929. El 1 de enero de 2011, la Compañía se convirtió en una Sociedad Anónima ordinaria (Société Anonyme).

Nota 10 – Deudas no subordinadas

	Dentro de 1 año	Después de 1 año y dentro de 5 años	Total al 31 de Diciembre 2011	Total al 31 de Diciembre 2010
			USD	
Deudas con empresas del grupo	12,052,083	10,333,828	22,385,911	3,661,694
Otras deudas a vencer y pagaderas a menos de un año				
Honorarios devengados al Directorio	960,000	-	960,000	790,000
Otras deudas	900,594	-	900,594	3,518,113
Total	13,912,677	10,333,828	24,246,505	7,969,807

Nota 11 – Otros gastos operativos

	2011	2010
	USD	
Honorarios y Servicios	33,556,723	20,828,028
Honorarios devengados al Directorio	960,000	790,000
Otros	271,556	448,768
	34,788,279	22,066,796

Nota 12 – Saldos con compañías afiliadas

	2011	2010
	USD	USD
Activos		
Deudores		
- a vencer y pagaderos dentro de un año		
Tenaris Solutions A.G.	2,401,421	-
Tenaris Investments S.à r.l	-	287,423
Others	10,236	16,608
	<u>2,411,657</u>	<u>304,031</u>
Pasivos		
Deudas no subordinadas		
- a vencer y pagaderas dentro de un año		
Siderca S.A.I.C.	7,726,436	1,532,055
Tenaris Solutions A.G.	1,745,901	-
Dalmine S.p.A.	1,809,597	1,450,412
Others	770,149	679,227
	<u>12,052,083</u>	<u>3,661,694</u>
-a vencer y pagaderas dentro de más de un año		
Siderca S.A.I.C.	8,980,610	-
Siat Sociedad Anónima	1,353,218	-
	<u>10,333,828</u>	<u>-</u>

Nota 13 – Contingencias

Acuerdo con las autoridades gubernamentales de Estados Unidos

En 2009, Tenaris anunció que había tenido conocimiento por parte de uno de sus clientes en Asia Central que ciertos pagos a agentes comerciales realizados por una de las subsidiarias de la Compañía pudo haber beneficiado indebidamente a empleados del cliente y otras personas, con la posibilidad de haber violado el U.S. Foreign Corrupt Practices Act (FCPA). El comité de auditoría del Directorio contrató un abogado externo en relación a una revisión de estos pagos y asuntos relacionados. La empresa voluntariamente informó a la Comisión de la Bolsa de Valores y al Departamento de Justicia de los EE.UU y cooperó con las investigaciones llevadas a cabo por esos organismos.

El 17 de mayo de 2011, Tenaris resolvió las investigaciones de la SEC y del Departamento de Justicia de la FCPA. La resolución describe la conducta del ex personal de ventas regionales de Tenaris relativa a los pagos a los funcionarios de una compañía estatal de producción de petróleo y gas en la región del Caspio, así como ciertas fallas en la gestión documental y control interno relativas a esta conducta. La resolución también indica que Tenaris reveló voluntariamente esta conducta a la SEC y al Departamento de Justicia de una manera oportuna y completa, realizó una investigación interna, brindó cooperación a fondo y en tiempo real a la SEC y al Departamento de Justicia, y llevó a cabo las labores de rehabilitación, incluyendo las mejoras voluntarias en sus procedimientos de control interno. Tenaris acordó con la SEC pagar aproximadamente \$ 5.4 millones en devolución de ganancias e intereses, y con el Departamento de Justicia, Tenaris acordó pagar una multa de \$ 3,5 millones. Tenaris pagó a tiempo estas cantidades a la SEC y al Departamento de Justicia.

Nota 14 – Empresa controlante

Al 31 de diciembre de 2011:

- San Faustin S.A., una Sociedad Anonima 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 a responsabilidad limitada de Luxemburgo (Société a Responsabilité Limitée) (“Techint”).
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin, una fundación privada holandesa (Stichting) (“RP STAK”), controlaba suficientes acciones para asegurarse el control de San Faustin.
- No existían accionistas controlantes de R&P.

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

Nota 15 – Hecho posterior

Propuesta de dividendo anual

El 23 de febrero de 2012, el Directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la asamblea general anual ordinaria a celebrarse el 2 de mayo de 2012, el pago de un dividendo anual de USD 0.38 por acción (USD 0.76 por ADS), o aproximadamente USD 449 millones, que incluye el dividendo interino de USD 0.13 por acción (USD 0.26 por ADS), o aproximadamente USD 153 millones pagado el 24 de noviembre de 2011. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD 0.25 por acción (USD 0.50 por ADS), o aproximadamente USD 295 millones serán pagados el 21 de mayo de 2012, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (ex-dividend date) el 18 de mayo de 2012. 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

The Bank of New York
CUSIP No. 88031M01

Internet

www.tenaris.com