

TENARIS S.A.
INFORME ANUAL 2010

Traducción libre al español de versión original en inglés

ÍNDICE

PERFIL DE LA EMPRESA

CARTA DEL PRESIDENTE

REPORTE DE GESTIÓN

- Principales indicadores
- Información sobre Tenaris
- Visión general
- Historia y desarrollo de Tenaris
- Descripción general del negocio
- Principales riesgos e incertidumbres
- Reorganización corporativa
- Revisión operativa y financiera y perspectivas
- Acontecimientos recientes
- Normativa ambiental
- Operaciones con sociedades relacionadas
- Gobierno corporativo

CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA

INFORMACIÓN FINANCIERA

- Estados contables consolidados
- Tenaris S.A. Cuentas anuales (Luxemburgo GAAP)

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 les ayudamos a disminuir costos, incrementar la flexibilidad y acortar el tiempo de respuesta al mercado. El personal de Tenaris alrededor del mundo está comprometido con una mejora continua, alimentada por el intercambio de conocimientos a lo largo de una empresa integrada a nivel global.



CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas:

La demanda global de petróleo y gas se recuperó en 2010 impulsada por el desarrollo económico de los países asiáticos y otras grandes naciones no pertenecientes a la OCDE. Para satisfacer la creciente demanda, las compañías de petróleo y gas están aumentando su gasto en exploración y producción y la actividad en ambientes operativos complejos. Debido a que se prevé que el gas natural tendrá un papel cada vez más importante en la matriz energética global, los principales operadores están invirtiendo en el desarrollo de gas *shale* y otros yacimientos de gas natural. Es probable que los acontecimientos recientes en Japón y Libia refuercen estas tendencias.

Los clientes y los organismos reguladores están introduciendo normas y procedimientos operativos más estrictos en respuesta a la trágica explosión del pozo de Macondo, que interrumpió las operaciones en aguas profundas en el Golfo de México estadounidense. Como líderes en nuestra industria, la excelencia operativa focalizada en la seguridad, la calidad, la confiabilidad y el medio ambiente han sido desde hace mucho tiempo el núcleo de nuestra propuesta de valor para los clientes, y estamos trabajando para asegurarnos de que continúe siéndolo.

Nuestras inversiones en activos fijos e intangibles alcanzaron un nivel récord de USD 847 millones en 2010 a medida que continuamos posicionando la compañía para satisfacer los requerimientos del mercado previstos para este ciclo energético.

Nuestro nuevo laminador en Veracruz alcanzará su máxima capacidad de producción en la segunda mitad del año, una vez que se hayan puesto en marcha las líneas de tratamiento térmico, roscado e inspección. El laminador, que produjo el primer tubo en noviembre, fue construido cumpliendo con el cronograma original de 25 meses y el presupuesto de USD 850 millones. Con la incorporación de tecnología de producción de avanzada, el nuevo laminador amplía las prestaciones de nuestros productos, incrementa la capacidad, mejora la productividad global de nuestras operaciones y reduce los costos.

En Italia, finalizamos el reposicionamiento de nuestra planta en Dalmine mediante inversiones destinadas a ampliar el rango de productos de alto valor, en particular para aplicaciones en aguas profundas y otras aplicaciones en plataformas marinas, y mejorar la productividad y el desempeño en materia ambiental. En Estados Unidos, inauguramos nuevas instalaciones de tubos y tratamiento térmico. Estas y otras inversiones fortalecerán nuestra posición competitiva.

Nuestra tecnología Dopeless® obtiene un reconocimiento cada vez mayor de los clientes. La tecnología ofrece beneficios operativos y ambientales excepcionales para una amplia variedad de operaciones de perforación. En la actualidad, 40% de nuestras ventas de productos OCTG en el área del Mar del Norte poseen conexiones Dopeless®. En otros lugares, los productos Dopeless® han sido probados por los clientes en una amplia variedad de aplicaciones, incluyendo pozos termales en Canadá, pozos en aguas profundas en Angola, pozos en zonas selváticas en Perú, y bajo condiciones árticas en Rusia y desérticas en Libia.

En América del Norte hemos consolidado una posición de liderazgo en un mercado en el que la demanda se ha recuperado rápidamente. Estamos focalizados en segmentos de mercado en expansión, incluyendo proyectos de perforación de gas *shale* y termales que exigen nuevas soluciones de productos y servicios. Nuestras ventas para operaciones de perforación de gas *shale* actualmente representan 40% de nuestras ventas de productos OCTG en EE.UU. Para respaldar estas operaciones, desarrollamos e introdujimos con éxito nuestra nueva conexión TenarisXP™ y abrimos oficinas locales para la prestación de servicios técnicos en Pittsburgh y Denver.

En América del Sur, mejoramos nuestra posición competitiva en el mercado colombiano en rápida expansión, estableciendo un nuevo depósito para atender las operaciones de Ecopetrol y ampliando nuestro modelo de servicios *just-in-time*. En Brasil, a pesar de que la actividad de construcción de ductos se desaceleró notablemente, la actividad de perforación en plataformas marinas continúa creciendo. Estamos trabajando conjuntamente con Petrobras y otros operadores y hemos abastecido conexiones para tubos de revestimiento y conexiones *premium* desde nuestra planta en Brasil a todos los pozos perforados en la cuenca de Santos.

En el hemisferio oriental, nuestra sede central regional en Dubai y nuestra planta de roscas *premium* en Arabia Saudita se encuentran totalmente operativas y estamos comenzando a ver los beneficios de un contacto más cercano con los clientes. En Irak, logramos actuar rápidamente para establecer una posición de liderazgo de mercado en la reactivación de la industria de petróleo y gas. La actividad de exploración está creciendo en toda

la región y se están emprendiendo proyectos complejos en áreas tales como África Occidental, Polonia, Rusia, el Caspio y Australasia, donde nuestra tecnología, nuestros servicios y nuestra presencia local nos permiten ofrecer soluciones diferenciadas a nuestros clientes.

Nuestro desempeño en materia ambiental mejoró, tal como lo reflejan nuestros indicadores de intensidad energética y de emisiones de Co2, a medida que la producción se recuperó hasta alcanzar niveles más estables en la mayoría de nuestras plantas industriales y obtuvimos algunos resultados iniciales del proyecto de ahorro de energía que lanzamos en 2009. Sin embargo, nuestros indicadores de seguridad disminuyeron luego de varios años de mejora continua, en un contexto en el que incorporamos muchos trabajadores a nuestras operaciones y muchos contratistas a las actividades de construcción de plantas. En consecuencia, implementamos nuevos procedimientos y capacitación específicamente orientados a los procesos de inducción. También estamos intensificando nuestros esfuerzos en materia de análisis y adopción de medidas preventivas para reducir los riesgos en nuestras operaciones a nivel mundial. La salud y la seguridad de nuestros empleados y la protección del medio ambiente son prioridades claras e integradas en Tenaris junto con la satisfacción de nuestros clientes y el desarrollo de las comunidades en las cuales llevamos a cabo nuestras operaciones. Nos comprometemos a alcanzar una mejora continua en nuestro desempeño en estas áreas y confío en que lo lograremos.

Nuestros resultados del ejercicio sólo reflejan parcialmente el avance que hemos logrado. Las entregas de tubos aumentaron un 18%, pero los ingresos y el resultado operativo disminuyeron, debido a que los precios cayeron como reflejo de un ambiente competitivo post-crisis con exceso de capacidad, especialmente para productos estándar. La ganancia por acción disminuyó 3% en 2010, pero confiamos en que nuestros resultados mejorarán en 2011 como resultado de las inversiones que hemos realizado y del crecimiento del mercado. Proponemos mantener los dividendos en el nivel del año pasado de USD 0,34 por acción (USD 0,68 por ADS), que incluye el dividendo anticipado de USD 0,13 por acción (USD 0,26 por ADS) pagado en noviembre de 2010. En caso de ser aprobado, se prevé que el saldo del dividendo se pagará en junio.

Este ha sido un año en el que superamos los peores efectos de la crisis. Nuestros empleados trabajaron arduamente para responder a los desafíos de un ambiente competitivo. Deseo agradecer a todos ellos por el esfuerzo realizado y a nuestros clientes, proveedores y accionistas por su respaldo continuo y su confianza en Tenaris.

14 de abril de 2011

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”, “dólares americanos”, “USD” “US\$” 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 2010 y 2009 y por los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008.

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”, “anticipa”, “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 éstos 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

	2010	2009	2008
VOLUMEN DE VENTAS (miles de toneladas)			
Tubos-sin costura	2.206	1.970	2.818
Tubos-con costura	744	346	1.057
Tubos-Total	2.950	2.316	3.875
Proyectos-con costura	170	334	591
Total –Tubos+Proyectos	3.120	2.650	4.466
VOLUMEN DE PRODUCCIÓN (miles de toneladas)			
Tubos-sin costura	2.399	1.770	3.005
Tubos-con costura	772	249	999
Tubos-Total	3.171	2.019	4.004
Proyectos-con costura	230	291	548
Total –Tubos+Proyectos	3.401	2.310	4.552
INDICADORES FINANCIEROS (millones de US\$)			
Ingresos por ventas netos	7.712	8.149	11.988
Resultado operativo	1.574	1.814	3.126
EBITDA (1)	2.013	2.318	4.044
Ganancia del ejercicio	1.141	1.208	2.276
Flujo de efectivo originado en actividades operativas	871	3.064	1.465
Inversiones en activos fijos e intangibles	847	461	443
POSICIÓN FINANCIERA (millones de US\$)			
Total del activo	14.364	13.483	15.101
Total de deudas bancarias y financieras	1.244	1.447	2.977
Deuda financiera neta / (efectivo) (2)	(276)	(676)	1.392
Total del pasivo	3.814	3.762	6.399
Patrimonio neto incluyendo participación no controlante	10.551	9.721	8.702
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	0,95	0,98	1,80
Ganancia por ADS	1,91	1,97	3,60
Dividendos por acción (5)	0,34	0,34	0,43
Dividendos por ADS (5)	0,68	0,68	0,86
Cotización de mercado de los ADS al cierre del ejercicio	48,98	42,65	20,98
Número de empleados (4)	25.422	22.591	23.873

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

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 generación 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 importante en las siguientes compañías:

- Tubos de Acero de México S.A., o Tamsa, el único productor mexicano de tubos de acero sin costura (junio de 1993);
- Dalmine S.p.A., o Dalmine, un importante productor italiano de tubos de acero sin costura (febrero de 1996);
- Tubos de Acero de Venezuela S.A., o Tavsa, el único productor venezolano de tubos de acero sin costura (octubre de 1998)¹;
- Confab Industrial S.A., o Confab, el principal productor brasileño de tubos de acero con costura (agosto de 1999);
- NKK Tubes, un importante productor japonés de tubos de acero sin costura (agosto de 2000);
- Algoma Tubes Inc., o Algoma Tubes, el único productor canadiense de tubos de acero sin costura (octubre de 2000);
- S.C. Silcotub S.A., o Silcotub, productor líder en Rumania de tubos de acero sin costura (julio de 2004);
- Maverick Tube Corporation, o Maverick, productor líder en América del Norte de tubos de acero con costura, con operaciones en EE.UU., Canadá y Colombia (octubre de 2006);
- 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); y

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.

- 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).

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 los segmentos operativos reportables, consideramos la naturaleza de nuestros productos y servicios, la naturaleza de nuestros procesos productivos, el tipo o clase de clientes para nuestros productos y servicios, el método utilizado para distribuir nuestros productos o proveer los servicios relacionados, las características económicas y los efectos financieros de nuestras actividades de negocios y el ambiente económico relacionado en el cual operamos.

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 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 “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 NKKTubes en Japón y en las instalaciones de investigación del *Centro Sviluppo Materiali S.p.A*, o CSM, en Roma. Poseemos una participación de 8% en CSM adquirida en 1997. 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 y tramos de superficie de alto espesor para 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.

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

PALABRAS HECHAS REALIDAD

A pesar de la crisis financiera global, en octubre de 2008 Tenaris confirmó su compromiso de seguir adelante con el ambicioso plan de inversión de USD 850 millones para la construcción de un nuevo laminador en caliente de última tecnología en la planta de Tenaris en Veracruz, México.

Tan solo 25 meses más tarde, el 19 de noviembre de 2010, gracias al trabajo conjunto de miles de personas, el laminador de Tamsa de Tenaris produjo su primer tubo en la nueva planta, dentro de los plazos y presupuesto previstos. Esto demostró la capacidad de ejecución de la Sociedad así como el logro que fue posible gracias al esfuerzo de todas las personas que participaron en el proyecto, desde el área de diseño, ingeniería y construcción hasta el montaje mecánico, la logística, las operaciones, el mantenimiento y la puesta en marcha.

El nuevo laminador es el principal componente en el realineamiento del sistema industrial de Tenaris a nivel mundial e incrementará la eficiencia de las operaciones y reducirá su impacto ambiental. El nuevo laminador incorpora la última tecnología en laminación y puede producir tubos sin costura de entre 2 3/8" hasta 7", ampliando de ese modo nuestra oferta de productos y optimizando los tiempos de respuesta para los clientes locales, tales como Pemex y ciertas compañías internacionales. Se prevé que la nueva planta alcanzará su máxima capacidad de operación en el segundo trimestre de 2011, una vez finalizadas las instalaciones de inspección de tratamiento térmico y acabado.

El nuevo laminador fue diseñado siguiendo las normas más estrictas en materia de seguridad, tecnología, ingeniería y medio ambiente. También constituirá un modelo para inversiones futuras, debido a que es un ejemplo tangible de nuestra capacidad de integrar la tecnología más avanzada con la amplia experiencia industrial que la Sociedad adquirió a largo de su trayectoria de 50 años.

“Este nuevo laminador aportará muchos beneficios a todas las operaciones industriales de Tenaris. Mediante la incorporación de tecnología de laminación de punta, ampliará las prestaciones de nuestros productos, incrementará la capacidad, mejorará la productividad global de nuestras operaciones y reducirá los costos”, señaló el CEO de Tenaris, Paolo Rocca, durante una llamada en conferencia con inversores en noviembre de 2010. “Estamos muy orgullosos de nuestro desempeño en la puesta en marcha del laminador. Comenzamos a diseñarlo hace dos años, comenzamos con las obras en la acería hace un año, y finalizamos el laminador”.

Datos relevantes

Ubicada en un predio contiguo a nuestras instalaciones existentes en Veracruz, la nueva planta de tubos sin costura fue construida en un área que abarca más de 200 hectáreas / 494 acres. La nueva planta, que posee una capacidad de producción de 450.000 toneladas métricas por año, incorpora la última tecnología en materia de laminación y producirá tubos sin costura desde 2 3/8" a 7", ampliando la oferta de productos y optimizando los tiempos de respuesta.

La nueva planta exigió una inversión de aproximadamente USD 850 millones, y se focalizó en la construcción de un laminador competitivo y de tecnología de punta y líneas *premium* de roscado, acabado y tratamiento.

Diseño eficiente en materia ambiental

Desde el comienzo, Tenaris focalizó sus esfuerzos en lograr que estas instalaciones cumplieran con los requisitos para obtener la certificación *Leadership in Energy and Environmental Design* (LEED) en la categoría “Nueva construcción” conforme a las normas del United States Green Building Council (USGBC). De este modo, se convertiría en la primera instalación de este tipo a nivel mundial en recibir dicha certificación.

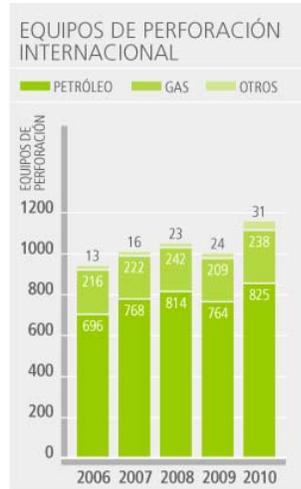
La certificación LEED es el mayor reconocimiento para las instalaciones sostenibles en los EE.UU. y el resto del mundo. Para obtener esta certificación, se incorporaron elementos eficientes desde el punto de vista ambiental en la construcción del laminador, incluyendo el uso eficiente y sostenible del terreno, el agua, la energía y el aire, así como la preservación de los recursos materiales y naturales.

En cifras

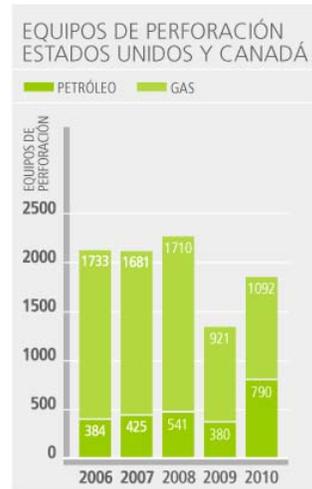
Inversión de aproximadamente USD 850 millones
3.000 personas trabajaron directamente en la construcción, en el pico de actividad
25 meses hasta la puesta en marcha
450.000 toneladas de capacidad de producción estimada por año
85.000 m2 construidos en la planta industrial
12.000 toneladas de equipos instalados.

Tenaris en números

Información de tendencias

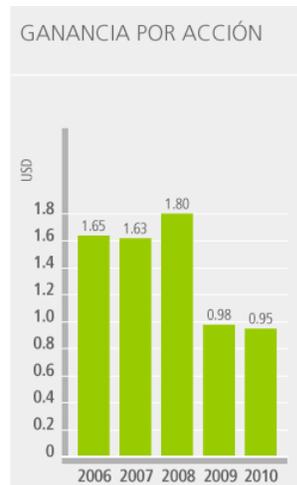
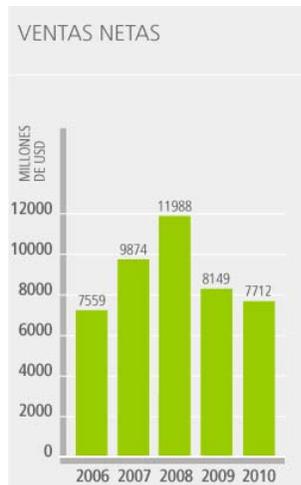


Fuente: Baker Hughes.

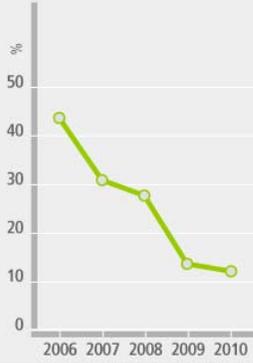


Fuente: Baker Hughes.

Principales indicadores



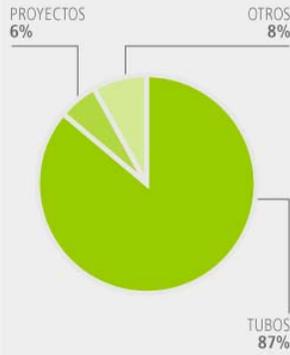
RETORNO SOBRE PATRIMONIO NETO



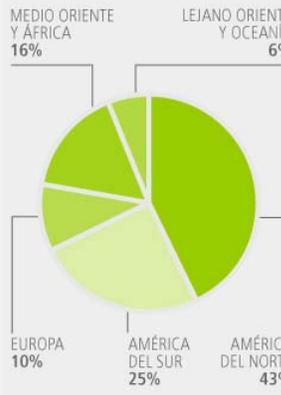
MARGEN DE EBITDA



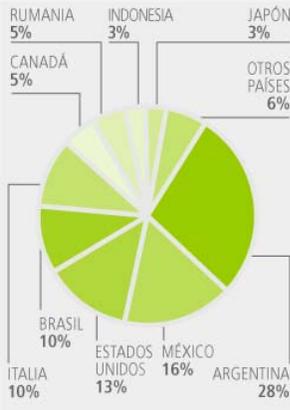
VENTAS NETAS POR SEGMENTO DE NEGOCIO



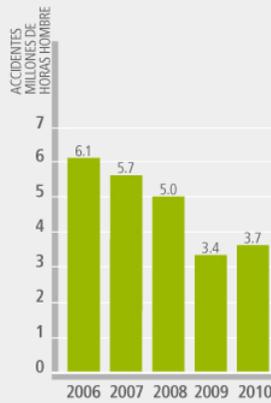
VENTAS NETAS POR REGION



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. A pesar de que las entregas en nuestro segmento operativo de tubos aumentaron significativamente con respecto al año pasado, los ingresos por ventas netos se mantuvieron fijos y las ventas de tubos de acero para proyectos de ductos han sido afectadas negativamente por una fuerte desaceleración de grandes proyectos regionales. 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, nuestra recuperación podría verse afectada adversamente en caso de producirse otra recesión u otro período prolongado de crecimiento por debajo de las tendencias proyectadas por parte de las economías que son grandes consumidores de tubos de acero.

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 de 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 o aplicación 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 y 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 Bélgica-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 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. Es posible que nos veamos obligados a iniciar acciones legales para hacer valer nuestros derechos conforme a los contratos, tratados de inversión y el derecho venezolano e internacional, y el tiempo, los costos y los esfuerzos de la gerencia asociados con dichas acciones podrían ser significativos. 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 2010, registrábamos un valor llave por USD 1.804,7 millones que corresponde principalmente a la adquisición de Hydril (USD 919,9 millones) y Maverick (USD 771,3 millones). No se registró ningún cargo por desvalorización en 2010 ni en 2009. En 2008 registramos un cargo por desvalorización de USD 502,9 millones (de los cuales USD 394,3 millones corresponden a Maverick). No podemos asegurar que no se necesitará registrar nuevos cargos por desvalorización en el futuro. En 2010, registramos una reversión de USD 67,3 millones de este cargo por desvalorización, que corresponde a las relaciones con clientes de Prudential.

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”). Para información sobre la revisión en curso por parte del comité de auditoría del consejo de administración de la Sociedad de ciertos aspectos relacionados con estas leyes, ver la Nota 26 “Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades – Contingencias - Investigación en Curso” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual. Las violaciones a las normas mencionadas anteriormente podrían derivar en sanciones monetarias y otro tipo de penalidades contra la Sociedad y sus subsidiarias, incluyendo potenciales sanciones penales, y podrían dañar nuestra reputación y, consecuentemente, nuestra capacidad para realizar negocios.

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.

Reorganización corporativa

La Sociedad fue constituida como una “public limited liability company” (*société anonyme*) bajo el régimen de sociedades holding 1929 de Luxemburgo. Hasta la terminación de dicho régimen el 31 de diciembre de 2010, las compañías holding constituidas bajo el régimen de 1929 (incluyendo a la Sociedad) estaban exentas del impuesto a las ganancias y de retenciones en Luxemburgo sobre dividendos distribuidos a accionistas.

El 1 de enero de 2011, la Sociedad se convirtió en una sociedad anónima ordinaria (*société anonyme*) y, con efecto a partir de dicha fecha, la Sociedad está sujeta a todos los impuestos aplicables en Luxemburgo, (incluyendo, entre otros, el impuesto a las ganancias sobre su renta mundial), y sus distribuciones de dividendos estarán, en general, sujetas a retención en Luxemburgo. Sin embargo, los dividendos recibidos de subsidiarias sujetas a alta imposición, según la definición en la ley de Luxemburgo, continuarán exentos del impuesto a las ganancias en Luxemburgo conforme a la exención luxemburguesa prevista para participaciones.

En vista de la inminente terminación del régimen 1929 de Luxemburgo para compañías holdings, en el cuarto trimestre de 2010, la Sociedad 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 Sociedad a una subsidiaria totalmente propia, nueva e incorporada como subsidiaria en Luxemburgo y la reestructuración de tenencias indirectas en ciertas subsidiarias. La primera etapa de la reorganización corporativa se completó en diciembre de 2010, y resultó en una revaluación del valor contable (bajo leyes de Luxemburgo) de los activos de la Sociedad. La segunda etapa de la reorganización se espera sea completada en 2011.

Luego de la terminación de la primera etapa de la reorganización corporativa, y con su conversión en una sociedad anónima holding ordinaria de Luxemburgo, la Sociedad registró una reserva especial para fines fiscales en un monto significativo. La Sociedad espera que, como resultado de su reorganización corporativa, su imposición efectiva global actual no se incrementará, dado que todos o sustancialmente todos sus ingresos por dividendos serán provenientes de jurisdicciones con impuestos a las ganancias más altos. Adicionalmente, la Sociedad espera que cualquier potencial futura distribución de dividendos sea imputada a la reserva especial y consecuentemente este exenta de retenciones en Luxemburgo bajo las actuales leyes de Luxemburgo.

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 2010, la actividad de perforación global se recuperó como resultado de una actividad de perforación de petróleo sustancialmente mayor en Estados Unidos y Canadá. La actividad de perforación de gas en Estados Unidos también aumentó como resultado de inversiones en áreas con buenas perspectivas de perforación de gas *shale* y gas rico en líquidos, y la producción de gas *shale* alcanzó 23% de la producción total de gas natural en Estados Unidos en 2010. 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. El número de equipos de perforación en el mercado internacional, según datos publicados por Baker Hughes, superó los niveles previos a la crisis en el tercer trimestre y continuó creciendo en forma constante desde ese momento.

Prevedemos que la actividad de perforación continuará creciendo en 2011 como resultado de una mayor actividad de exploración en los mercados del hemisferio oriental, un mayor número de pozos geotérmicos en Canadá y una mayor actividad en Irak.

Estimamos que la demanda aparente de productos OCTG aumentó 30% en 2010 en comparación con 2009, siendo los aumentos más significativos los registrados en Estados Unidos, Canadá y Rusia. Prevedemos que en 2011 la demanda seguirá creciendo y que los aumentos se registrarán en la mayoría de los mercados. También esperamos que el crecimiento de la demanda de productos premium sea mayor que la de los productos API.

Prevedemos que nuestras ventas crecerán en todas nuestras regiones geográficas en 2011 y que nuestras ventas de tubos de conducción, de generación de energía y productos industriales aumentarán, al igual que las de nuestros productos OCTG. También se prevé un aumento de las ventas en nuestros segmentos operativos de Proyectos y Otros. Si bien se prevé que nuestros precios de venta aumentarán, es probable que inicialmente dichos aumentos se vean compensados por incrementos en los costos de materia prima y otros costos. Consecuentemente, esperamos que nuestras ventas y resultados operativos aumenten en 2011 en comparación con 2010.

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 láminas en rollo y planchas de acero para producir tubos con costura. Por lo tanto, nuestros costos de producción son sensibles a los precios de materia prima siderúrgica y ciertos productos de acero, lo cual refleja los factores de oferta y demanda en la industria siderúrgica global y en los países en los que poseemos plantas de producción.

Los costos de materia prima siderúrgica y de las láminas en rollo y planchas de acero aumentaron en 2010, en forma más acentuada hacia fines del ejercicio y principios de 2011. Si bien se prevé un aumento en nuestros precios de venta, es probable que dichos aumentos sean inicialmente compensados por los aumentos en los costos de las materias primas y otros costos.

Resultados de operación

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

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

Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de

	2010	2009
Información financiera seleccionada del estado de resultados consolidado		
NIIF		
Operaciones continuas		
Ingresos por ventas netos	7.711.598	8.149.320
Costo de los productos vendidos.....	(4.700.810)	(4.864.922)
Ganancia bruta.....	3.010.788	3.284.398
Gastos de comercialización y administración.....	(1.515.870)	(1.473.791)
Otros ingresos y (egresos) operativos netos.....	78.629	3.000
Resultado de operación	1.573.547	1.813.607
Intereses ganados.....	32.855	30.831
Intereses perdidos.....	(64.103)	(118.301)
Otros resultados financieros.....	(21.305)	(64.230)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias	1.520.994	1.661.907
Resultado de inversiones en sociedades asociadas	70.057	87.041
Resultado antes del impuesto a las ganancias	1.591.051	1.748.948
Impuesto a las ganancias.....	(450.004)	(513.211)
Ganancia por operaciones continuas ⁽¹⁾	1.141.047	1.235.737
Operaciones discontinuas		
Resultado de operaciones discontinuas.....	-	(28.138)
Ganancia del ejercicio ⁽¹⁾	1.141.047	1.207.599
Ganancia atribuible a: ⁽¹⁾		
Accionistas de la Sociedad.....	1.127.367	1.161.555
Participación no controlante.....	13.680	46.044
Ganancia del ejercicio ⁽¹⁾	1.141.047	1.207.599
Depreciación y amortización.....	(506.902)	(504.864)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación.....	1.180.536.830	1.180.536.830
Ganancia por acción básica y diluida por operaciones continuas	0,95	1,00
Ganancia por acción básica y diluida.....	0,95	0,98
Dividendos por acción ⁽²⁾	0,34	0,34

(1) La Norma de Información Contable N°1 ("NIC 1") (modificada) requiere que la ganancia del año según como se muestra en el estado de resultados no excluya la participación 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

	2010	2009
Información financiera seleccionada del estado de posición financiera consolidado		
NIIIF		
Activo corriente	5.955.536	5.621.841
Propiedades, planta y equipo – neto.....	3.780.580	3.254.587
Otros activos no corrientes.....	4.628.215	4.606.880
Total activo.....	<u>14.364.331</u>	<u>13.483.308</u>
Pasivo corriente	2.378.546	1.970.470
Deudas bancarias y financieras no corrientes.....	220.570	655.181
Pasivo por impuestos diferidos	934.226	860.787
Otras deudas no corrientes	280.409	276.034
Total pasivo	<u>3.813.751</u>	<u>3.762.472</u>
Capital y reservas atribuibles a los		
Accionistas	9.902.359	9.092.164
Participación no controlante.....	648.221	628.672
Pasivo total y patrimonio neto	<u>14.364.331</u>	<u>13.483.308</u>
Número de acciones en circulación	1.180.536.830	1.180.536.830

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

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

Análisis comparativo de los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2010 y 2009

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:

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de				Aumento / (Disminución)
	2010		2009		
Tubos	6.676,4	87%	6.670,9	82%	0%
Proyectos.....	428,8	6%	986,5	12%	(57%)
Otros	606,4	8%	491,8	6%	23%
Total	7.711,6	100%	8.149,3	100%	(5%)

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:

<i>Miles de toneladas</i>	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2010	2009	
Tubos – sin costura.....	2.206	1.970	12%
Tubos – con costura.....	744	346	115%
Tubos – Total	2.950	2.316	27%
Proyectos – con costura	170	334	(49%)
Total – Tubos + Proyectos	3.120	2.650	18%

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)
	2010	2009	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte	3.121,7	2.756,1	13%
- América del Sur	1.110,1	981,9	13%
- Europa	746,6	828,8	(10%)
- Medio Oriente y África	1.263,6	1.622,6	(22%)
- Lejano Oriente y Oceanía	434,4	481,5	(10%)
Total de ingresos por ventas netos	6.676,4	6.670,9	0%
Costo de ventas (% de ventas)	60%	57%	
Resultado de operación	1.403,3	1.576,8	(11%)
Resultado de operación (% de ventas)	21%	24%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares ascendieron a USD 6.676,4 millones en 2010, en comparación con USD 6.670,9 millones en 2009, debido a que el aumento de 27% en los volúmenes de entregas fue compensado por menores precios de venta promedio (una disminución de 21%). En América del Norte, la mayor actividad de perforación en Estados Unidos y Canadá y la reducción en los inventarios de productos OCTG en Estados Unidos a niveles históricos hacia fines del primer trimestre de 2010 derivaron en entregas significativamente mayores, parcialmente compensadas por una menor demanda en México, aunque los precios permanecieron en niveles inferiores a los de 2009. En América del Sur, la mayor actividad de perforación y la demanda general en Argentina y Colombia compensaron con creces la disminución de los precios de tubos. En Europa, los menores precios de venta y la menor demanda en la región del Mar del Norte revirtieron el efecto de las mayores entregas de tubos mecánicos. Si bien las entregas de productos OCTG permanecieron estables en Medio Oriente y África, las ventas se vieron afectadas por menores entregas de tubos de conducción y menores precios de venta. En el Lejano Oriente y Oceanía, las ventas disminuyeron debido a menores precios de venta promedio.

El costo de ventas de productos y servicios tubulares, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, aumentó de 57% a 60%, debido a que la reducción en los costos de venta no compensó totalmente la reducción en los precios de venta promedio.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares disminuyó 11% a USD 1.403,3 millones en 2010, de USD 1.576,8 millones en 2009, (en 2010 el resultado operativo incluyó una ganancia de USD 67,3 millones derivada de la reversión de cargos por desvalorizaciones registrados en 2008 correspondiente a las relaciones con clientes de Prudential). Esta disminución en el resultado operativo es atribuible principalmente a la disminución en el margen bruto, que compensó ampliamente el aumento de 27% en los volúmenes de entregas.

Proyectos

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

Millones de dólares americanos	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2010	2009	
Ingresos por ventas netos	428,8	986,5	(57%)
Costo de ventas (% de ventas)	67%	71%	
Resultado de operación	63,7	208,6	(69%)
Resultado de operación (% de ventas)	15%	21%	

Los ingresos por ventas netos de Proyectos disminuyeron 57% a USD 428,8 millones en 2010, en comparación con USD 986,5 millones en 2009, reflejo de una fuerte disminución en las entregas a proyectos de gasoductos y otros proyectos de ductos en América del Sur.

El resultado operativo de Proyectos disminuyó 69% a USD 63,7 millones en 2010 de USD 208,6 millones en 2009, debido a la disminución en los ingresos por ventas netos y a un menor margen operativo debido al efecto de gastos

generales y de administración fijos y semi-fijos sobre menores ventas, incluyendo el efecto de la revaluación del real brasileño respecto del dólar americano.

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)
	2010	2009	
Ingresos por ventas netos	606,4	491,8	23%
Costo de ventas (% de ventas)	72%	79%	
Resultado de operación	106,5	28,1	279%
Resultado de operación (% de ventas)	18%	6%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 23% a USD 606,4 millones en 2010, en comparación con USD 491,8 millones en 2009, principalmente debido a mayores ventas de varillas de bombeo, tubos con costura para *conduit* eléctricos y equipamiento industrial.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios aumentó 279% a USD 106,5 millones en 2010, de USD 28,1 millones en 2009, debido al aumento en los ingresos por ventas netos y la mejora en los márgenes.

Los gastos de comercialización y administración aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 19,7% en 2010 en comparación con 18,1% en 2009, principalmente debido al efecto de los tipos de cambio de las monedas sobre los gastos fijos y semi-fijos. En términos absolutos, los gastos de comercialización y administración aumentaron USD 42,1 millones a USD 1.515,9 millones en 2010, de USD 1.473,8 millones en 2009, principalmente debido a mayores costos laborales derivados de la apreciación de las monedas locales frente al dólar estadounidense.

Otros ingresos y egresos operativos resultaron en una ganancia neta de USD 78,6 millones en 2010, en comparación con una ganancia neta de USD 3,0 millones en 2009. En 2010, registramos una ganancia de USD 67,3 millones derivada de una reversión de cargos por desvalorizaciones registrados en 2008 correspondiente a las relaciones con clientes de Prudential debido a que nuestras expectativas con respecto a las condiciones económicas y competitivas del mercado de petróleo y gas canadiense mejoraron con respecto a las previstas a fines de 2008.

Los gastos netos por intereses ascendieron a USD 31,2 millones en 2010, en comparación USD 87,5 millones en 2009, reflejo del cambio en nuestra posición de deuda neta a una posición de caja neta y menores tasas de interés.

Otros resultados financieros generaron una pérdida de USD 21,3 millones en 2010, en comparación con una pérdida de USD 64,2 millones durante 2009. Estos resultados reflejan principalmente las 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. Estas pérdidas 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, el euro y el yen japonés frente al dólar estadounidense).

El resultado de inversiones en sociedades asociadas generó una ganancia de USD 70,1 millones en 2010, en comparación con una ganancia de USD 87,0 millones en 2009. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a 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, comparado con USD 513,2 millones en 2009, equivalente a 31% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias.

El resultado de operaciones discontinuas ascendió a una pérdida de USD 28,1 millones en 2009 relacionada con la discontinuación de las operaciones de Tavsa y Matesi luego de la nacionalización de estas compañías por parte del gobierno venezolano, mientras que no se registraron resultados por operaciones discontinuas en 2010.

La ganancia del ejercicio disminuyó a USD 1.141,0 millones en 2010, en comparación con USD 1.207,6 millones en 2009, principalmente como reflejo de menores resultados operativos, mejores resultados financieros y menores impuestos a las ganancias.

La ganancia atribuible a los accionistas ascendió a USD 1.127,4 millones, ó USD 0,95 por acción (USD 1,91 por ADS), en 2010, en comparación con USD 1.161,6 millones, ó USD 0,98 por acción (USD 1,97 por ADS) en 2009.

La ganancia atribuible a la participación no controlante ascendió a USD 13,7 millones en 2010, en comparación con USD 46,0 millones en 2009, principalmente como reflejo de menores resultados en nuestra subsidiaria brasileña, Confab, y pérdidas en nuestra subsidiaria japonesa NKKTubes.

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	
	2010	2009
Flujos de efectivo originados en actividades operativas...	870,8	3.063,9
Flujos de efectivo (aplicados a) actividades de inversión	(920,8)	(1.031,0)
Flujos de efectivo (aplicados a) actividades de financiación	(651,6)	(2.028,7)
(Disminución) aumento en efectivo y equivalentes de efectivo	(701,6)	4,3
Efecto cambiario en efectivo y equivalentes de efectivo..	(6,9)	9,1
Disminución del efectivo derivada de la desconsolidación ..	-	(9,7)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio ..	1.528,7	1.525,0
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio .	820,2	1.528,7

Nuestra estrategia de financiamiento tiene como objetivo mantener recursos financieros adecuados y acceso a fuentes adicionales de liquidez. Durante 2010, 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 y servir nuestra deuda en el futuro cercano. Durante 2010, nuestra posición neta de caja positiva disminuyó USD 400,2 millones a USD 275,6 millones al 31 de diciembre de 2010, de USD 675,7 millones al 31 de diciembre de 2009.

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.

Tenemos principalmente inversiones en fondos de liquidez e inversiones en títulos a tasa variable o fija, emitidos por entidades calificadas como *investment grade*. Concentramos nuestros fondos en los principales centros financieros (sobre todo Nueva York y Londres). Nuestro efectivo y equivalentes de efectivo están invertidos principalmente en dólares americanos. Al 31 de diciembre de 2010, nuestros activos líquidos nominados en dólares americanos representaron aproximadamente 84%, en comparación con 82% a fines de 2009. Al 31 de diciembre de 2010, los activos financieros líquidos totales (efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones corrientes) representaron el 10,6% del total de los activos en comparación con el 15,7% de fines de 2009.

La partida de efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo giros bancarios en descubierto) disminuyó USD 699,0 millones, a USD 843,9 millones al 31 de diciembre de 2010, en comparación con USD 1.542,8 millones al 31 de diciembre de 2009. Además, otras inversiones corrientes aumentaron USD 96,5 millones a USD 676,2 millones al 31 de diciembre de 2010, de USD 579,7 millones al 31 de diciembre de 2009.

Análisis comparativo de los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2010 y 2009

Actividades operativas

El flujo de efectivo originado en actividades operativas en 2010 ascendió a USD 870,8 millones, en comparación con USD 3.063,9 millones en 2009. El capital de trabajo aumentó USD 644,0 millones en 2010, en comparación con una disminución de USD 1.737,3 millones en 2009, reflejo de un cambio positivo en los niveles de actividad. El aumento en el capital de trabajo durante 2010 se debió a lo siguiente:

- un aumento en inventarios de USD 773,3 millones, como resultado de una mayor actividad de negocios; y
- un aumento en créditos por ventas de USD 111,3 millones, principalmente debido a mayores ventas en el cuarto trimestre de 2010 en comparación con el mismo período de 2009, *parcialmente compensado por*
- un aumento en deudas comerciales de USD 261,8 millones, también debido al mayor nivel de actividad.

Actividades de inversión

Los fondos netos aplicados a actividades de inversión en 2010 ascendieron a USD 920,8 millones, comparado con USD 1.031,0 en 2009, debido a lo siguiente:

- mayores inversiones en activo fijo (USD 847,3 millones en 2010 en comparación con USD 460,9 millones en 2009) principalmente atribuibles a la construcción del nuevo laminador de diámetro pequeño en nuestra planta de Veracruz, México;
- menores inversiones en títulos a corto plazo (USD 96,5 millones en 2010 en comparación con USD 533,8 millones en 2009); y
- inversiones menores en adquisiciones de subsidiarias y compañías asociadas en 2010 en comparación con adquisiciones por un total de USD 64,0 millones en 2009.

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 651,6 millones en 2010, en comparación con USD 2.028,7 millones en 2009.

Los dividendos pagados, incluyendo los dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias, ascendieron a USD 433,3 millones en 2010, de los cuales USD 248 millones fueron pagados a accionistas con respecto al ejercicio fiscal 2009, mientras que USD 153 millones fueron pagados a accionistas en noviembre de 2010, como dividendo anticipado con respecto al dividendo correspondiente al ejercicio fiscal 2010. Este monto se compara con USD 553,7 millones pagados en 2009, de los cuales USD 354 millones fueron pagados a accionistas con respecto al ejercicio fiscal 2008 y USD 153 millones fueron pagados a accionistas en noviembre de 2009 como dividendo anticipado por el ejercicio fiscal 2009.

Los pagos netos de préstamos (pagos de préstamos menos fondos provenientes de préstamos) ascendieron a USD 215,3 millones en 2010, en comparación con USD 1.465,4 millones en 2009.

La relación total del pasivo – total del activo ascendió a 0,27 a 1 al 31 de diciembre de 2010, comparada con 0,28 a 1 al 31 de diciembre de 2009.

Principales fuentes de financiamiento

En 2010, contamos principalmente con flujo neto de fondos derivado de nuestras operaciones y se utilizaron créditos bancarios a corto plazo según fueron necesarios durante el ejercicio.

Deudas financieras

Durante 2010, el total de deudas financieras disminuyó 14%, a USD 1.244,5 millones al 31 de diciembre de 2010, de USD 1.446,8 millones al 31 de diciembre de 2009.

Nuestras deudas financieras (aparte de las deudas comerciales y los instrumentos derivados) consisten principalmente en préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2010, las deudas financieras denominadas en dólares más otras deudas financieras denominadas en otras monedas y convertidas a dólares representaban 90% del total de las deudas financieras. Para mayor información sobre nuestras deudas financieras, ver la nota 20 “Deudas bancarias y financieras” a nuestros estados contables consolidados incluidos en este informe anual.

La tabla siguiente muestra la composición de nuestras deudas financieras al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

<i>Miles de dólares</i>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Préstamos bancarios	1.215.246	1.422.762
Giros bancarios en descubierto.....	23.696	14.122
Otros préstamos	5.131	9.294
Deuda por arrendamientos financieros.	423	586
Total deudas bancarias y financieras....	<u>1.244.496</u>	<u>1.446.764</u>

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 4,08% al 31 de diciembre de 2010 y a 4,02% al 31 de diciembre de 2009.

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

<i>Miles de dólares</i> Al 31 de diciembre de 2010	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	1.023.926	154.227	33.203	7.999	7.873	17.268	1.244.496
Intereses a devengar	19.075	4.818	1.813	1.544	1.357	2.060	30.667
Contratos de 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

Nuestra relación de deuda corriente respecto de la deuda total aumentó de 0,55 a 1 al 31 de diciembre de 2009 a 0,82 a 1 al 31 de diciembre de 2010.

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

Deudas bancarias y financieras significativas

Nuestras deudas bancarias y financieras más significativas al 31 de diciembre de 2010 eran las siguientes:

<i>Millones de dólares americanos</i>			Monto de capital original	Monto de capital en circulación al 31 de diciembre 2010	Vencimiento
Fecha	Prestatario	Tipo			
Septiembre 2006	Tamsa	Préstamo sindicado	700,0	155,6	Octubre 2011
Abril 2007	Hydril	Préstamo sindicado	300,0	100,0	Mayo 2012
Junio 2008	Dalmine	Bilateral	150,0	125,0	Junio 2013
2010	Siderca	Préstamos bancarios a corto plazo	342,6	342,6	Varios en 2011
2010	Tamsa	Préstamos bancarios a corto plazo	200,2	200,2	Varios en 2011

Al 31 de diciembre de 2010, Tenaris cumplía con todos sus compromisos financieros y otros compromisos.

Acontecimientos recientes

En febrero de 2011, nuestro Consejo de Administración propuso, para aprobación de la asamblea general anual de accionistas a celebrarse el 1 de junio de 2011, el pago de un dividendo anual de USD 0,34 por acción (USD 0,68 por ADS), o aproximadamente USD 401 millones, que incluye el pago de un dividendo anticipado de USD 0,13 por acción (USD 0,26 por ADS) pagado en noviembre de 2009. En caso de que el dividendo anual sea aprobado por los accionistas, se pagará un dividendo de USD 0,21 por acción (USD 0,42 por ADS), o aproximadamente USD 248 millones serán pagados el 23 de junio de 2011 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (*ex-dividend date*) el 20 de junio de 2011.

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 costosos 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.

Gobierno Corporativo

Nuestras prácticas de gobierno corporativo se rigen por la ley de Luxemburgo (incluyendo 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>.

Consejo de administración

La administración de la Sociedad está representada por un consejo de administración que posee los más amplios poderes para actuar en representación de la Sociedad y llevar a cabo o autorizar todos los actos y transacciones relativos a la administración y enajenación que se encuentren dentro de su objeto social y que no estén específicamente reservados por el estatuto o por la ley aplicable a la asamblea general de accionistas. Los estatutos de la Sociedad estipulan que el consejo de administración debe constar de por lo menos tres y hasta quince consejeros; sin embargo, en tanto las acciones de la Sociedad estén listadas en al menos una bolsa de valores, el número mínimo de consejeros debe ser cinco. El consejo de administración actual de la Sociedad está compuesto por diez consejeros.

El consejo de administración debe reunirse tan frecuentemente como lo requieran los intereses de la Sociedad y por lo menos cuatro veces por año. La mayoría de los miembros del consejo en ejercicio de sus funciones que estén presentes o representados en la asamblea del consejo de administración constituyen un quórum, y las resoluciones pueden ser adoptadas por el voto de una mayoría de consejeros presentes o representados. En caso de empate, el presidente tiene derecho a emitir el voto decisivo.

Los consejeros son electos en la asamblea general ordinaria anual de accionistas para prestar sus servicios por períodos renovables de un año, según lo decida la asamblea general de accionistas. La asamblea general de accionistas también determina 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.

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 2010
Roberto Bonatti ⁽¹⁾	Consejero	Presidente de San Faustin	8	61
Carlos Condorelli	Consejero	Consejero de Tenaris y Ternium	4	59
Carlos Franck	Consejero	Presidente de Santa María	8	60
Roberto Monti	Consejero	Miembro del Consejo de Administración de Petrobras Energía	6	71
Gianfelice Mario Rocca ⁽¹⁾	Consejero	Presidente del Consejo de Administración de San Faustin	8	62
Paolo Rocca ⁽¹⁾	Consejero	Presidente del Consejo de Administración y CEO de Tenaris	9	58
Jaime Serra Puche	Consejero	Presidente de S.A.I. Consultores	8	59
Alberto Valsecchi	Consejero	Consejero de Tenaris	3	66
Amadeo Vázquez y Vázquez	Consejero	Consejero de Gas Natural Ban S.A. y miembro de la Asociación Empresaria Argentina	8	68
Guillermo Vogel	Consejero	Vicepresidente de Tamsa	8	60

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

Roberto Bonatti. El señor Bonatti es miembro de nuestro consejo de administración. Él es nieto de Agostino Rocca, fundador del grupo Techint, un grupo de empresas controladas por San Faustin. A lo largo de su carrera en el grupo Techint ha participado específicamente en los sectores de ingeniería, construcción y corporativo. Ingresó al grupo Techint en 1976, como ingeniero residente en Venezuela. En 1984, fue designado director de San Faustin y, desde 2001

ha sido su presidente. Asimismo, el señor Bonatti es el actual presidente de Tecpetrol S.A. y Techint Compañía Técnica Internacional S.A.C.I. También es miembro del Consejo de Administración de Ternium, Siderca y Siderar S.A.I.C. El señor Bonatti es de nacionalidad italiana.

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

Carlos Franck. El señor Franck es miembro de nuestro consejo de administración. Él es presidente de Santa María S.A.I.F. e Inverban S.A., miembro del Consejo de Administración de Siderca, Techint Financial Corporation N.V., Techint Holdings S.ar.l, Siderar y Tecgas N.V. Posee responsabilidades financieras, de planeamiento y control en subsidiarias de San Faustin. 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 Energia. 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 vicepresidente de World Steel Association y miembro del Comité Asesor Internacional de la NYSE (Bolsa de Comercio de Nueva York). El señor Rocca es de nacionalidad italiana.

Jaime Serra Puche. El señor Serra Puche es miembro de nuestro consejo de administración. Él es presidente de S.A.I. Consultores, una firma de consultoría mexicana, y consejero de Chiquita Brands International, Mexico Fund, Grupo Vitro, 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 y miembro del consejo de administración y comité de auditoría de HSBC (México). El señor Vogel es de nacionalidad mexicana.

Responsabilidad de los consejeros

Conforme a la ley de Luxemburgo, un consejero es responsable por daños causados por errores de administración, tales como actos ilícitos cometidos durante la ejecución de su mandato, y frente a la Sociedad, sus accionistas y terceros, en caso de que la Sociedad, sus accionistas o terceros sufran una pérdida debido a una violación de la Ley de Sociedades de Luxemburgo o los estatutos de la Sociedad.

Conforme a la ley de Luxemburgo, 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 2 de junio de 2010, 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 o 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:

Nombre	Cargo	Edad al 31 de diciembre de 2010
Paolo Rocca	Presidente y CEO	58
Ricardo Soler	Director de Administración y Finanzas (CFO)	59
Renato Catalini	Director de Cadena de Abastecimiento	44
Guillermo Moreno	Director de Planeamiento	46
Carlos Pappier	Director de Información	49
Marco Radnic	Director de Recursos Humanos	61
Marcelo Ramos	Director de Tecnología	47
Vincenzo Crapanzano	Director Industrial	58
Germán Curá	Director Regional – América del Norte	48
Sergio de la Maza	Director Regional – América Central	54
Javier Martínez Alvarez	Director Regional – Cono Sur	44
Alejandro Lammertyn	Director Regional – Hemisferio Oriental	45
Luca Zanotti	Director Regional – Europa	43
Guillermo Noriega	Asesor del Director de Administración y Finanzas (CEO)	60

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 vicepresidente de World Steel Association y miembro del Comité Asesor Internacional de la NYSE (Bolsa de Comercio de Nueva York). El señor Rocca es de nacionalidad italiana.

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

Renato Cattalini. El señor Cattalini 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. Asumió su cargo actual en agosto de 2007. El señor Cattalini 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 NKKTubes y de nuestras operaciones en Japón. Se unió al grupo Techint en 1987 y ha ocupado varios cargos en Tenaris, incluyendo el de director de control de calidad en Siderca. Asumió su cargo actual en abril de 2010, cuando los departamentos de tecnología y calidad se combinaron. El señor Ramos es de nacionalidad argentina.

Vincenzo Crapanzano. El señor Crapanzano es actualmente nuestro director industrial, cargo que asumió en abril de 2011. Anteriormente se desempeñó como director regional de Europa, director del área mexicana y vicepresidente ejecutivo de Tamsa. Antes de unirse a Tenaris, ocupó diversos cargos en Grupo Falck desde 1979 hasta 1989. Cuando Dalmine adquirió los activos tubulares de Grupo Falck en 1990, fue nombrado director general de la división de tubos estirados en frío. 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, director de la unidad de negocios de Tenaris Oilfield Services y director comercial. Él es también miembro del consejo de administración del American Petroleum Institute (API). Ocupó su cargo actual en octubre de 2006. El señor Curá es de nacionalidad argentina.

Sergio de la Maza. El señor de la Maza es actualmente nuestro director regional 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 a Tenaris en 2002 como director de planeamiento y administración en Exiros, 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 fue nombrado 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 durante el ejercicio 2010 un monto de USD 70.000. 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 2010, 2009 y 2008 fue de USD 18,6 millones, USD 18,2 millones y USD 22,5 millones, respectivamente. Asimismo, los consejeros y directivos de la Sociedad recibieron 485.000, 436.000 y 488.000 cuotas parte durante los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, respectivamente, por un monto total de USD 4,1 millones, USD 3,4 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.

PwC (quien actúa en conexión con las cuentas anuales y los estados contables consolidados anuales de la Sociedad requeridos bajo las leyes de Luxemburgo, a través de PricewaterhouseCoopers S.ar.l. *Réviseur d'entreprises agréé*, y en conexión con los estados contables consolidados anuales y de períodos intermedios de la Sociedad requeridos bajo las leyes de otras jurisdicciones relevantes, a través de Price Waterhouse & Co. S.R.L.) fueron designados auditores independientes de la Sociedad para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2010 por la asamblea general de accionistas celebrada el 2 de junio de 2010.

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.

Honorarios pagados a nuestro auditor principal

En 2010, PwC actuó como el principal auditor externo de la Sociedad. Los honorarios que pagamos a PwC en 2010 se detallan a continuación:

<i>Miles de dólares</i>	Por el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2010
Honorarios por auditoría.....	4.291
Honorarios relacionados con la auditoría.....	77
Honorarios por impuestos.....	161
Otros honorarios.....	88
Total	4.617

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 *Securities and Exchange Commission* de EE.UU. u otros organismos reguladores.

Honorarios relacionados con la auditoría

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

Honorarios por impuestos

Se pagaron honorarios por servicios profesionales de cumplimiento fiscal.

Otros honorarios

Los otros honorarios pagados a PwC incluyen honorarios por el soporte prestado para la implementación de ciertos sistemas de tecnología de información.

Empleados

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

	Al 31 de diciembre de 2010
Argentina	7.244
México	4.173
Estados Unidos	3.363
Brasil	2.638
Italia	2.612
Canadá	1.372
Rumania	1.226
Indonesia	648
Japón	637
Otros países	1.509
Total empleados	25.422

Al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, el número de empleados de Tenaris era de 22.591 y 23.873, respectivamente.

El número de empleados aumentó durante 2010, de 22.591 a diciembre de 2009 a 25.422 a diciembre de 2010. El aumento de nuestra nómina derivó principalmente de un creciente nivel de actividad como resultado de las mejores condiciones económicas globales 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.

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 31 de marzo de 2011 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 ordinarias 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:

<u>Identidad de persona o grupo</u>	<u>Número</u>	<u>Porcentaje</u>
San Faustin ⁽¹⁾	713.605.187	60,45%
Aberdeen Asset Management PLC's Fund Management Operating Subsidiaries ⁽²⁾	59.531.257	5,04%
Capital Research and Management Company ⁽³⁾	59.047.436	5,00%
Consejeros o directivos en conjunto.....	1.417.269	0,12%
Público.....	346.935.681	29,4%
Total	1.180.536.830	100,0%

(1) Acciones en poder de III CI, subsidiaria totalmente controlada de San Faustin. Rocca & Partners S.A., controla una porción significativa del derecho a voto de San Faustin y tiene la capacidad de ejercer influencia sobre temas que afecten a los accionistas de San Faustin, o que estén sujetos al voto de los mismos.

- (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 5 de mayo de 2010, Aberdeen Asset Management PLC's Fund Management Operating Subsidiaries informó a la Sociedad, conforme lo dispuesto en la Ley de Transparencia de Luxemburgo, que al 30 de abril de 2010, es considerado el beneficiario último de 59.531.257 acciones ordinarias de la Sociedad, con un valor nominal de USD 1,00 por acción que representan el 5,0% del capital emitido y en circulación y derechos a voto de la Sociedad.
- (3) El 15 de noviembre de 2010, Capital Research and Management Company informó a la Sociedad, conforme lo dispuesto en la Ley de Transparencia de Luxemburgo, que al 12 de noviembre de 2010 es considerado el beneficiario último de 59.047.436 acciones ordinarias de la Sociedad, con un valor nominal de USD 1,00 por acción, que representan 5,0% del capital emitido y en circulación y derechos de 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 2010, 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.

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 American Depositary Shares, o 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.

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

14 de abril de 2011

Director de Administración y Finanzas
Ricardo Soler

14 de abril de 2011

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008

Informe de la firma de Contadores Públicos Independientes Registrada

Al Directorio y los Accionistas de
Tenaris S.A.

En nuestra opinión, los estados de posición financiera consolidados que se acompañan y los correspondientes estados de resultados consolidados, de resultados integrales consolidados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo consolidados, todos ellos expresados en dólares estadounidenses, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por cada uno de los tres ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. Estos estados contables consolidados son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables consolidados en base a las auditorías que efectuamos. Hemos efectuado nuestras auditorías de los estados contables consolidados de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos), las cuales requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados contables están exentos de errores significativos. Una auditoría incluye el examen, sobre bases selectivas, de las evidencias que respaldan los importes e información que contienen los estados contables, la evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Gerencia de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías brindan una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Buenos Aires, Argentina

14 de abril de 2011

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Diego Niebuhr

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

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

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2010	2009	2008
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	1	7,711,598	8,149,320	11,987,760
Costo de los productos vendidos	1 & 2	(4,700,810)	(4,864,922)	(6,698,285)
Ganancia bruta		3,010,788	3,284,398	5,289,475
Gastos de comercialización y administración	1 & 3	(1,515,870)	(1,473,791)	(1,787,952)
Otros ingresos operativos	5 (i)	85,658	7,673	35,140
Otros egresos operativos	5 (ii)	(7,029)	(4,673)	(411,013)
Resultado operativo		1,573,547	1,813,607	3,125,650
Intereses ganados	6	32,855	30,831	48,711
Intereses perdidos	6	(64,103)	(118,301)	(179,885)
Otros resultados financieros	6	(21,305)	(64,230)	(99,850)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias		1,520,994	1,661,907	2,894,626
Ganancia de inversiones en compañías asociadas	7	70,057	87,041	89,423
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		1,591,051	1,748,948	2,984,049
Impuesto a las ganancias	8	(450,004)	(513,211)	(1,015,334)
Ganancia por operaciones continuas		1,141,047	1,235,737	1,968,715
Operaciones discontinuas				
Resultado por operaciones discontinuas	29	-	(28,138)	306,905
Ganancia del ejercicio		1,141,047	1,207,599	2,275,620
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía		1,127,367	1,161,555	2,124,802
Participación no controlante		13,680	46,044	150,818
		1,141,047	1,207,599	2,275,620
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	0.95	0.98	1.80
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS)	9	1.91	1.97	3.60
Operaciones continuas				
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		0.95	1.00	1.49
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS)		1.91	2.00	2.99

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2010	2009	2008
Ganancia del ejercicio	1,141,047	1,207,599	2,275,620
Otros resultados integrales:			
Efecto de conversión monetaria	108,184	357,511	(486,636)
Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura	7,649	1,384	(8,513)
Participación en otros resultados integrales de asociadas:			
- Efecto de conversión monetaria	11,413	(1,302)	(51,004)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura	1,049	2,722	(6,044)
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (*)	(3,316)	2,089	3,003
Otros resultados integrales del ejercicio netos de impuesto	124,979	362,404	(549,194)
Total de resultados integrales del ejercicio	1,266,026	1,570,003	1,726,426
Atribuible a:			
Accionistas de la Compañía	1,211,945	1,423,986	1,620,640
Participación no controlante	54,081	146,017	105,786
	1,266,026	1,570,003	1,726,426

(*) 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)

		<u>31 de diciembre de 2010</u>		<u>31 de diciembre de 2009</u>	
	Notas				
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedades, planta y equipo, netos	10	3,780,580		3,254,587	
Activos intangibles, netos	11	3,581,816		3,670,920	
Inversiones en compañías asociadas	12	671,855		602,572	
Otras inversiones	13	43,592		34,167	
Activo por impuesto diferido	21	210,523		197,603	
Otros créditos	14	120,429	8,408,795	101,618	7,861,467
Activo corriente					
Inventarios	15	2,460,384		1,687,059	
Otros créditos y anticipos	16	282,536		220,124	
Créditos fiscales	17	249,317		260,280	
Créditos por ventas	18	1,421,642		1,310,302	
Activos disponibles para la venta	32	21,572		21,572	
Otras inversiones	19	676,224		579,675	
Efectivo y equivalentes de efectivo	19	843,861	5,955,536	1,542,829	5,621,841
Total del Activo			14,364,331		13,483,308
PATRIMONIO NETO					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			9,902,359		9,092,164
Participación no controlante			648,221		628,672
Total del Patrimonio Neto			10,550,580		9,720,836
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras	20	220,570		655,181	
Pasivo por impuesto diferido	21	934,226		860,787	
Otras deudas	22 (i)	193,209		192,467	
Previsiones	23 (ii)	83,922		80,755	
Deudas comerciales		3,278	1,435,205	2,812	1,792,002
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras	20	1,023,926		791,583	
Deudas fiscales	17	207,652		306,539	
Otras deudas	22 (ii)	233,590		192,190	
Previsiones	24 (ii)	25,101		28,632	
Anticipos de clientes		70,051		95,107	
Deudas comerciales		818,226	2,378,546	556,419	1,970,470
Total del Pasivo			3,813,751		3,762,472
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo			14,364,331		13,483,308

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 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

(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, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

(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	Total
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados	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
Cambio 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
	Atribuible a los accionistas de la Compañía								
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Total	Participación no controlante	Total
Saldos al 1 de enero de 2008	1,180,537	118,054	609,733	266,049	18,203	4,813,701	7,006,277	523,573	7,529,850
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	2,124,802	2,124,802	150,818	2,275,620
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(438,824)	-	-	(438,824)	(47,812)	(486,636)
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	(8,290)	-	(8,290)	2,780	(5,510)
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(51,004)	(6,044)	-	(57,048)	-	(57,048)
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	(489,828)	(14,334)	-	(504,162)	(45,032)	(549,194)
Total resultados integrales del ejercicio	-	-	-	(489,828)	(14,334)	2,124,802	1,620,640	105,786	1,726,426
Adquisición y disminución de participación no controlante	-	-	-	-	(1,742)	-	(1,742)	(16,843)	(18,585)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(448,604)	(448,604)	(87,200)	(535,804)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	1,180,537	118,054	609,733	(223,779)	2,127	6,489,899	8,176,571	525,316	8,701,887

(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 2009 y 2008, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

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,		
		2010	2009	2008
Flujos de efectivo relacionados con actividades operativas				
Ganancia del ejercicio		1,141,047	1,207,599	2,275,620
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	10 & 11	506,902	504,864	532,934
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	28(ii)	(57,979)	(458,086)	(225,038)
Ganancia por inversiones en compañías asociadas	7	(70,057)	(86,179)	(89,556)
Intereses devengados netos de pagos	28(iii)	17,700	(24,167)	55,492
Ganancia por baja de inversiones y otros		-	-	(394,323)
Variación en provisiones		(364)	(7,268)	783
(Reverso) cargo por desvalorización	5	(67,293)	-	502,899
Variaciones en el capital de trabajo	28(i)	(644,050)	1,737,348	(1,051,632)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		44,914	189,837	(142,174)
Flujos de efectivo originados en actividades operativas		870,820	3,063,948	1,465,005
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	10 & 11	(847,316)	(460,927)	(443,238)
Adquisiciones de subsidiarias y compañías asociadas		(302)	(64,029)	-
Aumento por la venta del negocio de Control de Presión (*)	29	-	-	1,113,805
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		9,290	16,310	17,161
Dividendos y distribuciones recibidas de compañías asociadas	12	14,034	11,420	15,032
Inversiones financieras de corto plazo		(96,549)	(533,812)	41,667
Otros		-	-	(3,428)
Flujos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de inversión		(920,843)	(1,031,038)	740,999
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Adquisiciones de participación no controlante	27	(3,018)	(9,555)	(18,585)
Dividendos pagados		(401,383)	(507,631)	(448,604)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(31,881)	(46,086)	(87,200)
Aumento de deudas bancarias y financieras		647,608	631,544	1,087,649
Pago de deudas bancarias y financieras		(862,921)	(2,096,925)	(2,122,268)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación		(651,595)	(2,028,653)	(1,589,008)
(Disminución) aumento en efectivo y equivalentes de efectivo		(701,618)	4,257	616,996
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del ejercicio		1,528,707	1,525,022	954,303
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(6,924)	9,124	(46,277)
Baja por desconsolidación	32	-	(9,696)	-
(Disminución) aumento en efectivo y equivalentes de efectivo		(701,618)	4,257	616,996
Al 31 de diciembre,	28(iv)	820,165	1,528,707	1,525,022

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

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

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 Valor razonable por jerarquía
- D Estimación del valor razonable
- E Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

- 1 Información por segmentos
- 2 Costo de ventas
- 3 Gastos de comercialización y administración
- 4 Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración)
- 5 Otros resultados operativos
- 6 Resultados Financieros
- 7 Resultado de inversiones en compañías asociadas
- 8 Impuesto a las ganancias
- 9 Resultado y dividendos por acción
- 10 Propiedades, planta y equipo, neto
- 11 Activos intangibles, netos
- 12 Inversiones en compañías asociadas
- 13 Otras inversiones - no corrientes
- 14 Otros créditos - no corrientes
- 15 Inventarios
- 16 Otros créditos y anticipos
- 17 Créditos y deudas fiscales corrientes
- 18 Créditos por ventas

- 19 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 Reorganización corporativa

- 34 Honorarios pagados por la Compañía a los principales contadores
- 35 Hechos posteriores

I. INFORMACION GENERAL

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

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

Estos Estados Contables Consolidados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Compañía el 23 de febrero del 2011.

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 en miles de dólares estadounidenses (“USD”).

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

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

(1) Nuevas normas y modificaciones efectivas desde el 2010 relevantes para Tenaris

- NIIF 3 (revisada en enero 2008), “Combinaciones de Negocios”

En enero de 2008, el CNIC emitió la NIIF 3 (revisada en enero de 2008), “Combinaciones de Negocios” (“NIIF 3 - revisada”). La NIIF 3 revisada incluye modificaciones que buscan proveer una guía en la aplicación del método de adquisición.

La NIIF 3 revisada reemplaza la NIIF 3 (emitida en 2004) y entra en vigencia para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea en o a partir del comienzo del primer período anual reportable comenzado en o a partir del 1 julio de 2009.

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

- NIC 27 revisada, “Estados Financieros Consolidados y Separados”

Esta norma revisada requiere que los efectos de todas las transacciones con los intereses de la participación no controlante sean registrados en el patrimonio neto si no hubiese cambios de control y estas transacciones no resultaran en valor llave o ganancia y pérdida. La norma también especifica el tratamiento contable cuando se pierde el control. Cualquier participación remanente en la entidad debe ser remediada al valor razonable y una ganancia o pérdida es reconocida en el estado de resultados. Esta modificación no tiene impacto material en la condición financiera y resultados de las operaciones de la Compañía.

A Bases de presentación (Cont.)

(1) Nuevas normas y modificaciones efectivas desde el 2010 relevantes para Tenaris (Cont.)

- Modificaciones a la NIIF 5 “Activos no Corrientes mantenidos para la venta y Operaciones Discontinuas”

En mayo 2008, el CNIC modificó la NIIF 5 “Activos no Corrientes mantenidos para la venta y Operaciones Discontinuas” al requerir esta clasificación aunque la entidad mantenga un interés no controlante.

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

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

- 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 enero de 2013. 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.

La gerencia de la Compañía no ha estimado aún el impacto potencial que la aplicación de la NIIF 9 tendrá en los estados contables de la Compañía.

- Actualizaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera

En mayo 2010, el CNIC emitió “Actualizaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera” por las cuales modificó varias de las normas de contabilidad internacionales. Las entidades deberán aplicar estas modificaciones por los períodos anuales iniciados desde el o con posterioridad al 1 de enero de 2011. No se permite la aplicación de forma anticipada para compañías que preparan sus estados financieros consolidados de acuerdo a las NIIF adoptadas por la UE siendo que dicha interpretación no ha sido aún adoptada en la UE.

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

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.

B Bases de consolidación (Cont.)

(1) Subsidiarias (Cont.)

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.

La inversión de la Compañía en Ternium S.A. (“Ternium”) se registró conforme al método del valor patrimonial proporcional, ya que Tenaris posee influencia significativa, conforme a lo definido en la NIC 28, “*Inversiones en Asociadas*”. Al 31 de diciembre de 2010, Tenaris tiene en su poder el 11.46% de las acciones ordinarias de Ternium. La inversión de la Compañía en Ternium está registrada a costo histórico más la participación proporcional sobre los resultados y otras cuentas de Patrimonio Neto de Ternium. Dado que el canje de las acciones de Amazonia e Ylopa por acciones en Ternium fue considerada como una transacción entre compañías bajo el control común de San Faustin N.V., Tenaris registró su participación inicial en Ternium a USD229.7 millones, al valor registrado de las acciones intercambiadas. Este valor era USD22.6 millones menor que el valor patrimonial proporcional de Tenaris en el patrimonio de Ternium a la fecha de la transacción. Como resultado de este tratamiento, la inversión de Tenaris en Ternium, no reflejará la participación proporcional sobre el Patrimonio Neto de Ternium. Ternium lanzó una oferta pública inicial (“OPI”) de sus acciones el 1 de febrero de 2006, cotizando sus ADS en la Bolsa de Nueva York.

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 2010, 2009 y 2008, 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 particularmente también factores tales como la naturaleza de los productos y servicios, 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 significativo, 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 *conduit* eléctricos, equipos industriales y materias primas que exceden los requerimientos internos de Tenaris.

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

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

D Conversión de estados contables

(1) Moneda funcional y de presentación

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

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

D Conversión de estados contables (Cont.)

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

Generalmente la moneda funcional de las subsidiarias de la Compañía es la respectiva moneda local. Las operaciones en la Argentina de Tenaris, sin embargo, como es el caso de Siderca S.A.I.C. (“Siderca”) y sus respectivas subsidiarias argentinas, determinaron que la moneda funcional es el dólar estadounidense basado en las siguientes consideraciones:

- Las ventas son principalmente negociadas, denominadas y liquidadas en dólares estadounidenses. 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;
- El tipo de cambio de Argentina ha sido afectada por recurrentes y severas crisis económicas; y
- La mayoría de los activos y pasivos financieros se obtienen y mantienen principalmente en dólares estadounidenses.

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

(2) 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 re-medidos.

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 re-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 re-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. Los activos y pasivos son convertidos 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.

E Propiedades, planta y equipo (Cont.)

Las reparaciones mayores y mejoras son activadas como propiedades, planta y equipo únicamente cuando las inversiones mejoran las condiciones del activo más allá de las originalmente establecidas. El valor residual de la parte reemplazada es dado de baja.

Los gastos de mantenimiento ordinario en los bienes de producción se incluyen como costo de producción en el ejercicio en que se incurren.

Los costos de préstamos que son atribuibles a la adquisición o construcción de ciertos bienes de capital son capitalizados como parte de costo de estos activos, de acuerdo a la NIC 23 (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	10-30 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 2010.

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

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

F Activos intangibles

(1) Valor llave

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

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

(2) Proyectos de sistemas de información

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

F Activos intangibles (Cont.)

(2) Proyectos de sistemas de información (Cont.)

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 USD89.7 millones y USD88.0 millones al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente, 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 2010, 2009 y 2008 totalizaron USD61.8 millones, USD62.7 millones y USD77.3 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 ingresos 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.

G Desvalorizaciones de activos no financieros (Cont.)

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.

(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 5 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 5 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 actuales y los valores pueden variar significativamente de los flujos de caja futuros proyectados y los valores relacionados derivados usando técnicas de descuento.

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

En 2010 y 2009, ninguna de las UGE de la Compañía incluyendo por activos de vida útil prolongada con vida útil definida, fueron testeadas por desvalorización dado que no se identificaron indicadores. En el 2008, Tenaris identificó la presencia de indicadores de desvalorización en ciertas UGE y consecuentemente, llevó a cabo los tests de desvalorización (ver Nota 5 “Otros resultados operativos – Cargo por desvalorización” para las exposiciones relacionadas con los tests de desvalorización de las UGE) y Nota 11 “Activos intangibles netos” para un detalle de los distintos tests de desvalorización del valor llave.

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.

I Inventarios (Cont.)

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 con Tenaris, 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. 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 2010, 2009 y 2008 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 las 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 o mantener las contribuciones dentro de la compañía. Si el empleado eligiera hacer las contribuciones a los fondos externos la subsidiaria italiana de Tenaris paga cada año la contribución devengada, no teniendo más obligaciones a su cargo. Como consecuencia de lo anteriormente mencionado, la estructura del plan podría cambiarse de un plan de beneficios definidos a uno de contribuciones definidas a partir de la fecha de elección, pero sólo limitado a las contribuciones del 2007 en adelante.

(b) Planes de beneficio por retiro

Los 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.

O Deudas sociales (Cont.)

(b) Planes de beneficio por retiro (Cont.)

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 acumula activos para hacer frente al pago final de dichos beneficios mediante inversiones con limitaciones temporales en cuanto a su rescate. Estas inversiones no están asignadas a un plan en particular ni están segregadas de los otros activos de Tenaris, debido a estas condiciones, el plan se clasifica como “no fondeado” bajo la definición de las NIIF.

Tenaris auspicia otros cuatro planes definidos de beneficios por retiro “fondeados” y “no fondeados” en ciertas subsidiarias. Los planes proveen beneficios definidos basados en los años de servicios y, en el caso de 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 recepción, 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 IAS 19.

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

El valor total de las unidades otorgadas a la fecha bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor en libros por acción asciende a USD40.4 millones y USD27.6 millones al 31 de diciembre del 2010 y 2009 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 Tenaris reconoció un pasivo de USD33.5 millones y USD19.6 millones respectivamente basado en cálculos actuariales proporcionados por consultores independientes.

P Participación de los trabajadores en las utilidades establecida por ley

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

Q Previsiones

Tenaris está sujeto a varios reclamos, juicios y otros procesos legales, incluyendo reclamos de clientes, en los cuales un tercero está reclamando pagos por daños alegados, reintegros por pérdidas o indemnizaciones. La potencial deuda de Tenaris con respecto a tales reclamos, juicios y otros procesos legales, no puede ser estimada con certeza. La gerencia revisa periódicamente el estado de cada uno de los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera. Cuando una pérdida potencial derivada de un reclamo o procedimiento legal es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, una 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 será recuperada, 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 1.2%, 0.7% y 1.7% al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, 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.
- Activos disponibles para la venta: Ver Nota 32.
- Otros pasivos financieros: medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito 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 las mismas 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 0.11 al 31 de diciembre de 2010 en comparación con 0.13 al 31 de diciembre de 2009. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital tal como se conoce en la industria de servicios financieros.

A. Factores de riesgo financiero (Cont.)

(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. Una serie de operaciones con derivados se realizan a fin de lograr una eficiente cobertura. 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) expuestos al riesgo de moneda extranjera al 31 de diciembre de 2010.

(Valores expresados en millones de USD)	Exposición
Real de Brasil / Dólar estadounidense	304,229
Peso mexicano / Dólar estadounidense	177,227
Euro / Dólar estadounidense	(113,836)
Peso argentino / Dólar estadounidense	(74,440)
Dólar canadiense / Dólar estadounidense	(68,195)

Las principales exposiciones corresponden a:

- Real de Brasil / Dólar estadounidense.
Consisten 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 podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD2.7 millones, que en gran medida sería compensada con cambios en el patrimonio neto de Tenaris. Adicionalmente, Tenaris ha celebrado contratos derivados de moneda extranjera para preservar el valor del dólar estadounidense en ciertas ventas anticipadas denominadas en el real de Brasil, que podrían incorporar 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.
Consisten 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 generaría una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD2.0 millones. Adicionalmente, Tenaris tiene efectivo y equivalentes de efectivo y ventas denominados en dólar estadounidense en subsidiarias cuya moneda funcional es el peso mexicano, que pueden compensar este impacto en USD0.2 millones por un cambio de un uno por ciento en el tipo de cambio MXN/USD.

A. Factores de riesgo financiero (Cont.)

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

- Euro / Dólar estadounidense.

Consisten 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 podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD1.1 millones, que en gran medida serían compensadas con cambios en el patrimonio neto de Tenaris.

Considerando los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2010 en activos y pasivos financieros expuestos a las fluctuaciones en los tipos de cambio, Tenaris estima que el impacto de un movimiento simultáneo de 1% favorable / desfavorable en los niveles moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense, generaría de 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 de Tenaris de USD3.6 millones. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2009, un movimiento simultáneo favorable / desfavorable en los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense, hubiera generado una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD12.6 millones (incluyendo un efecto no material debido a los contratos derivados de moneda extranjera), parcialmente compensados por cambios en el patrimonio de USD8.3 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 2010, tiene un monto estimado remanente de aproximadamente USD228 millones. La Compañía estima que el impacto de un movimiento favorable / desfavorable de 1% en los tipos de cambio de moneda extranjera USD/CAD resultaría en una ganancia / pérdida máxima antes de impuestos de aproximadamente USD2.2 millones y USD2.4 millones al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

(iii) Riesgos asociados con tasas de interés

Tenaris está sujeto a riesgos asociados con tasas de interés en su portfolio de inversiones y su deuda.

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			
	2010		2009	
	Montos en miles de USD	Porcentaje	Montos en miles de USD	Porcentaje
Tasa fija	632,766	51%	287,738	20%
Tasa variable	611,730	49%	1,159,026	80%
Total	1,244,496		1,446,764	

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 USD10.5 millones en 2010 y USD20.2 millones en 2009. Estos resultados excluyen el efecto de los swaps de tasas de interés existentes.

A fin de cubrir parcialmente los pagos futuros de intereses relacionados con la deuda a largo plazo, Tenaris ha celebrado 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, consecuentemente descargando la reserva de cobertura. El monto remanente de swaps de tasas de interés (monto nominal de USD350 millones) tiene vencimiento entre abril y junio de 2011 y Tenaris ya ha fijado la tasa de referencia para el período remanente.

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 y USD10.1 millones hubiera sido registrada en 2010 y 2009, parcialmente compensando las pérdidas de los préstamos de Tenaris estimadas más arriba.

A. Factores de riesgo financiero (Cont.)

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

Tenaris estima que el impacto de una baja de 100 puntos básicos en las tasa de interés de referencia en los derivados de tasas de interés remanentes, con todas las demás variables constantes, no tendría impacto en la reserva de patrimonio neto de 2010, comparado con un impacto de USD3.3 para el 2009.

La exposición de Tenaris al riesgo de tasa de interés asociado con su deuda también es cubierto con su portfolio de inversión. Tenaris estima que, si las tasas de interés de referencia para el portfolio de Tenaris hubiesen sido 100 puntos básicos mas altas, entonces la ganancia adicional antes de impuesto hubiera sido de USD9.4 millones para el 2010 y USD12.5 para el 2009, contribuyendo a compensar las pérdidas de los costos de deuda de Tenaris.

(iv) Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se origina en caja y equivalentes de efectivo, depósitos con bancos e instituciones financieras, así como exposiciones crediticias con clientes, incluyendo otros créditos remanentes y transacciones comprometidas. La Compañía monitorea activamente la confiabilidad crediticia de sus instrumentos de tesorería y las contrapartes referidas a derivados 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 2010 y 2009.

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 previsiones para pérdidas potenciales por créditos (ver Sección II J).

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

Al 31 de diciembre de 2010, créditos por ventas que ascienden a USD246.0 millones 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 previsión para créditos incobrables era de USD20.8 millones al 31 de diciembre de 2010. Esta previsión para créditos por ventas y las garantías existentes son suficientes para cubrir los créditos por ventas de dudoso cobro vencidos.

(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 92.9% de los activos financieros líquidos de Tenaris corresponden a instrumentos "investment Grade-rated" al 31 de diciembre de 2010, en comparación con mas del 97.5% al 31 de diciembre de 2009.

(vi) Riesgo de liquidez

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2010, 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.

A. Factores de riesgo financiero (Cont.)

(vi) Riesgo de liquidez (Cont.)

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. Tenaris mantiene su efectivo y equivalente de efectivo principalmente en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los activos líquidos denominados en dólares estadounidenses representan alrededor del 84% y 82% del total de los activos financieros líquidos, respectivamente. Los activos financieros líquidos en su conjunto (incluyendo efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones corrientes) eran 10.6% del total de los activos al cierre de 2010 comparados con 15.8% al cierre de 2009.

B. Instrumentos financieros por categoría

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2009	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Disponible para la venta	Total
Activos según estado de posición financiera				
Instrumentos financieros derivados	16,873	-	-	16,873
Créditos por ventas	-	1,310,302	-	1,310,302
Otros créditos	-	102,348	-	102,348
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
Otras inversiones	613,842	-	-	613,842
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,542,829	-	-	1,542,829
Total	2,173,544	1,412,650	21,572	3,607,766

B. Instrumentos financieros por categoría (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2009	Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Otras deudas financieras	Total
Pasivos según estado de posición financiera			
Deudas bancarias y financieras	-	1,446,764	1,446,764
Instrumentos financieros derivados	23,990	-	23,990
Deudas comerciales y otras (*)	-	596,897	596,897
Total	23,990	2,043,661	2,067,651

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

C. Valor razonable por jerarquía

Con fecha efectiva 1 de enero de 2009, Tenaris adoptó la modificación a la NIIF 7 para instrumentos financieros medidos en el estado de posición financiera al valor razonable, la cual requiere que la medición a valores razonables sea desagregada en los siguientes niveles de jerarquía:

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 están basadas 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 2010 y 2009.

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

C. Valor razonable por jerarquía (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2009	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,542,829	-	-	1,542,829
Otras inversiones	456,209	146,948	10,685	613,842
Contratos derivados de moneda extranjera	-	16,873	-	16,873
Activos disponibles para la venta (**)	-	-	21,572	21,572
Total	1,999,038	163,821	32,257	2,195,116
Pasivos				
Contratos derivados de moneda extranjera	-	3,434	-	3,434
Contratos derivados de tasa de interés	-	17,738	-	17,738
Derivados implícitos (Ver Nota 25)	-	-	2,818	2,818
Total	-	21,172	2,818	23,990

(**) 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 comprenden principalmente de 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* y instrumentos derivados de tasa de interés) se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de la información de mercado cuando esté disponible y dependen lo mínimo posible de estimaciones específicas de la entidad. Si toda la información significativa requerida para valuar un instrumento es observable, el instrumento es incluido en el Nivel 2.

Si una o más de las informaciones significativas no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos son incluidos en el Nivel 3. La siguiente tabla presenta los cambios en activos y pasivos del Nivel 3:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
	Activos / Pasivos	
Activos (pasivos) netos al inicio del ejercicio	29,439	(11,030)
Activos disponibles para la venta	-	11,578
Ganancia del ejercicio	6,002	27,771
Reclasificaciones	5,603	1,000
Efecto de conversión monetaria	(23)	120
Activos netos al cierre del ejercicio	41,021	29,439

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.

D. Estimación del valor razonable (Cont.)

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.

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 medidos a su valor contable. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 99.5% de su valor contable incluyendo intereses devengados en 2010, comparados con 99.0% en 2009. Tenaris estima que un cambio de 50 puntos básicos en las tasas de interés de referencia tendría un impacto estimado menor al 0.1% en el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2010 y 0.1% en 2009. 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 derivados financieros 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 trimestralmente. Para todas las operaciones de fijación de precio se utilizan índices de mercado. Estos incluyen tipos de cambio, tasas de depósito y otras tasas de descuento mitigando la naturaleza de cada riesgo subyacente.

Como regla general, Tenaris reconoce el monto total relacionado al 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 contratos de “swap” 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 es reflejado en el estado de posición financiera.

Para las transacciones designadas y calificadas para contabilidad de cobertura, Tenaris documenta, al momento de la designación, la relación entre el instrumento de cobertura y los ítems cubiertos así como el objetivo de administración de los riesgos y la estrategia de operación por transacciones de cobertura. Al 31 de diciembre de 2010, la porción efectiva de los flujos de fondos designados para contabilidad de cobertura asciende a USD8.9 millones y está incluida en *Otras Reservas* en el Patrimonio Neto (ver Nota 25 Instrumentos financieros derivados). 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 caja sobre los ítems cubiertos.

Los valores razonables de varios de los instrumentos derivados usados con propósitos de cobertura son expuestos en Nota 25. Los movimientos en la reserva de cobertura incluida en *Otras Reservas* en el patrimonio neto son también mostrados en Nota 25. El valor razonable total de un instrumento de cobertura es clasificado como activo o pasivo no corriente cuando el remanente del ítem cubierto es mayor a 12 meses y como activo o pasivo corriente cuando el vencimiento del ítem cubierto es menor a 12 meses.

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

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

1 Información por segmentos

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

	Tubos	Proyectos	Otros	No asignados (**)	Total Operaciones Continuas	Total Operaciones Discontinuas (*)
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 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	-
Recupero 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
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2008						
Ingresos por ventas netos	10,010,066	1,270,915	706,779	-	11,987,760	242,464
Costo de los productos vendidos	(5,300,257)	(883,534)	(514,494)	-	(6,698,285)	(158,616)
Ganancia bruta	4,709,809	387,381	192,285		5,289,475	83,848
Gastos de comercialización y administración	(1,549,466)	(136,923)	(101,563)	-	(1,787,952)	(44,858)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(333,302)	(1,415)	(41,156)	-	(375,873)	(109,770)
Resultado Operativo	2,827,041	249,043	49,566		3,125,650	(70,780)
Activos por segmento	13,154,333	941,519	477,853	527,007	15,100,712	-
Pasivos por segmento	5,860,736	377,497	160,592	-	6,398,825	-
Inversiones de capital	412,298	17,284	13,656	-	443,238	3,429
Depreciaciones y amortizaciones	481,953	20,084	22,426	-	524,463	17,436
Cargo por desvalorización	354,905	-	39,347	-	394,252	108,647

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 USD204,478, USD113,408 y USD191,036 en 2010, 2009 y 2008 respectivamente.

1 Información por segmentos (Cont.)

Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)

	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	No asignados (**)	Total Operaciones Continuas	Total Operaciones Discontinuas (*)
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 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
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2008								
Ingresos por ventas netos	4,809,330	2,815,578	1,824,684	1,810,695	727,473	-	11,987,760	242,464
Total de activos	7,083,508	3,460,729	3,033,555	436,179	559,734	527,007	15,100,712	-
Créditos por ventas	786,867	432,987	379,794	386,786	136,862	-	2,123,296	-
Propiedades, planta y equipo, netos	1,180,738	796,009	861,892	10,128	134,104	-	2,982,871	-
Inversiones de capital	159,990	141,174	101,050	6,705	34,319	-	443,238	3,429
Depreciaciones y amortizaciones	298,240	99,261	111,040	1,246	14,676	-	524,463	17,436

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

(*) Corresponde a las operaciones en Compañías Venezolanas (años 2009 y 2008) y las operaciones de Control de Presión (año 2008) (ver Nota 29 y 32).

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

2 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2010	2009	2008
Inventarios al inicio del ejercicio	1,687,059	3,091,401	2,598,856
Mas: Cargos del ejercicio			
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros movimientos	3,690,900	1,948,596	5,430,147
Altas de inventarios por combinaciones de negocios	-	53,541	-
Honorarios y servicios	329,687	240,346	395,104
Costos laborales	941,375	737,883	927,132
Depreciación de propiedades, planta y equipo	290,299	263,634	282,407
Amortización de activos intangibles	3,351	2,813	2,170
Gastos de mantenimiento	174,966	145,413	203,207
Previsión para juicios y contingencias	-	1,984	12
Previsión por obsolescencia	(34,522)	89,041	(2,055)
Impuestos	7,121	6,799	8,655
Otros	70,958	46,122	102,667
	5,474,135	3,536,172	7,349,446
Desconsolidación / Transferencia a activos disponibles para la venta	-	(43,726)	-
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio	(2,460,384)	(1,687,059)	(3,091,401)
	4,700,810	4,896,788	6,856,901
De operaciones discontinuas	-	(31,866)	(158,616)
	4,700,810	4,864,922	6,698,285

3 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2010	2009	2008
Honorarios y servicios	207,427	207,202	214,010
Costos laborales	454,127	407,235	447,150
Depreciación de propiedades, planta y equipo	12,506	14,524	12,096
Amortización de activos intangibles	200,746	223,893	245,226
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	420,417	368,451	571,823
Previsión para juicios y contingencias	26,430	33,880	37,101
Previsión por créditos incobrables	(17,361)	13,837	13,823
Impuestos	120,591	114,976	167,686
Otros	90,987	99,333	123,895
	1,515,870	1,483,331	1,832,810
De operaciones discontinuas	-	(9,540)	(44,858)
	1,515,870	1,473,791	1,787,952

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		
	2010	2009	2008
Sueldos, jornales y cargas sociales	1,359,994	1,113,757	1,347,667
Indemnizaciones por despido	12,850	13,436	19,168
Beneficios por retiro – plan de beneficios definidos	8,795	8,734	8,161
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	13,863	9,191	(714)
	1,395,502	1,145,118	1,374,282
De operaciones discontinuas	-	(23,024)	(55,835)
	1,395,502	1,122,094	1,318,447

Al cierre de ejercicio, la cantidad de empleados fue de 25,422 en 2010, 22,591 en 2009 y 23,873 en 2008.

5 Otros resultados operativos

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2010	2009	2008
(i) Otros ingresos operativos			
Reintegros de compañías de seguros y terceros	9,810	76	10,511
Ingresos netos por otras ventas	1,955	2,130	23,704
Rentas netas	2,793	3,538	1,971
Recupero cargo por desvalorización (1)	67,293	-	-
Otros	3,807	1,750	-
	85,658	7,494	36,186
De operaciones discontinuas	-	179	(1,046)
	85,658	7,673	35,140
(ii) Otros egresos operativos			
Donaciones a entidades sin fines de lucro	3,304	2,758	2,871
Previsión para juicios y contingencias	2,741	-	(22)
Resultado por baja de activos fijos y materiales chatarreados	352	27	461
Pérdida por desastres naturales	-	-	1,743
Previsión para otros créditos incobrables	632	1,888	(184)
Pérdidas por pagos anticipados a proveedores	-	-	3,830
Cargo por desvalorización (2)	-	-	502,899
Otros	-	-	10,231
	7,029	4,673	521,829
De operaciones discontinuas	-	-	(110,816)
	7,029	4,673	411,013

(1) Recupero cargo por desvalorización

En 2010, la Compañía reversó la desvalorización registrado en el 2008, correspondiente a la clientela de la UGE Prudencial dado que ha habido una mejora en las perspectivas de las condiciones económicas y competitivas, para el mercado de gas y petróleo de Canadá 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. Tenaris espera que las condiciones competitivas y niveles de actividad continuarán incrementándose.

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

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

5 Otros resultados operativos (Cont.)

(2) Cargo por desvalorización

En el 2008, Tenaris registró un cargo por desvalorización de USD502.9 millones; de los cuales USD394.3 millones corresponden a activos intangibles originados en la adquisición de Maverick en 2006. Este cargo impactó las siguientes UGE: OCTG (EEUU y Colombia), Coiled Tubing, Prudential (Canadá) y Equipos de conducción eléctrica. Las tasas antes de impuesto usadas en los cálculos oscilaron entre el 11% y 14% por año y para los flujos de caja posteriores al quinto año fue considerada una tasa de inflación y de crecimiento del 2%.

Estos cargos por desvalorización surgieron primariamente en relación a las operaciones de Tenaris en los Estados Unidos y Canadá, principalmente debido al contexto recesivo, la abrupta caída en el precio del petróleo y el gas y su impacto en la actividad de exploración con su consiguiente efecto en la demanda de productos OCTG. En particular, los principales factores que precipitaron el cargo por desvalorización en los Estados Unidos y Canadá fueron la brusca reducción en el promedio de pozos activos y explorados, o número de equipos de perforación, en estos mercados, que son sensibles al precio del gas en Norte América y a la crisis económica y financiera mundial. En el 2008, el precio del gas en América del Norte también aumentó rápidamente durante la primera mitad del año y alcanzó su punto máximo en más de USD12 por millón de BTU, antes de caer incluso más pronunciadamente hasta niveles de aproximadamente USD4 por millón de BTU. Esta caída en el precio del gas en Norte América tuvo un efecto inmediato en el número de equipos de perforación en EE.UU. y Canadá. El número de equipos de perforación en EE.UU., que es más sensible a los precios del gas natural en América del Norte, aumentó un 6% en 2008, comparado con 2007, creciendo a ritmo constante durante la primera parte del ejercicio hasta alcanzar un pico de 2,031 en el mes de septiembre y cayendo en el cuarto trimestre para finalizar el año en 1,623 (una disminución del 20% en el período); hacia finales de marzo de 2009, el número de equipos de perforación había descendido a 1,039 en los EE.UU., una baja adicional del 36%. La caída en la actividad de exploración y los elevados niveles de stock presionaron la baja en el precio de los tubos. Consecuentemente, en diciembre de 2008, la Compañía esperaba que la baja en la demanda aparente de productos OCTG en Norte América continuara, debido a la baja en la actividad de exploración de gas y petróleo y los esfuerzos de sus clientes para reducir inventarios.

En el caso de la desvalorización de la UGE Prudential, la Compañía allocó el cargo de desvalorización a valor llave y antes de hacer la alocación a pro rata, la Compañía (basada en valuaciones de terceras partes realizadas en conexión con la adquisición de Maverick Tube Corporation en octubre de 2006) determinó que el valor libros de las propiedades, plantas y equipos de Prudential se aproximaba a su valor razonable; mientras que la Compañía consideró que el valor razonable de la clientela podría haber sufrido una baja debido al deterioro de las condiciones de mercado y el cambio en el ambiente competitivo. Consecuentemente, siguiendo los lineamientos del párrafo 105 de la NIC 36, la Compañía allocó el remanente del cargo de desvalorización correspondiente a la UGE Prudential (USD68.1) a la clientela.

Las operaciones de Tenaris en Venezuela, hoy nacionalizadas y consecuentemente expuestas como operaciones discontinuas, también contribuyeron a este cargo por desvalorización en el 2008. A pesar que durante la primera mitad del 2008 muchos de los indicadores de negocio de las sociedades de Venezuela eran favorables, en la segunda mitad del año la abrupta caída en el precio de las materias primas afectaron las operaciones de Matesi, un productor de briquetas de acero en caliente; y menores inversiones en la actividad de exploración en Venezuela llevaron a una baja en las ventas proyectadas en Tavsa. Adicionalmente las interrupciones en las plantas productoras de cada una de las previas subsidiarias, Matesi y Tavsa, precipitaron este cargo por desvalorización.

Al 31 de diciembre de 2008 el saldo total de los activos remanentes (en miles de USD) de los negocios desvalorizados fue:

	Total de Activos antes de desvalorización	Cargo por desvalorización	Total de Activos después de desvalorización (*)
Oil Country Tubular Goods ("OCTG")	2,506,332	(192,707)	2,313,625
Prudential	736,772	(138,466)	598,306
Coiled Tubing	259,722	(23,732)	235,990
Equipos de conducción eléctrica	250,106	(39,347)	210,759
Operaciones de EE.UU. y Canadá	3,752,932	(394,252)	3,358,680
Operaciones en Venezuela	266,758	(108,647)	158,111
Total	4,019,690	(502,899)	3,516,791

(*) Estos montos incluyen el total de activos de la operación (Ej. Activos de corta y larga vida), incluyendo el valor llave y otros activos intangibles al 31 de diciembre 2008.

6 Resultados Financieros

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2010	2009	2008
Intereses ganados	32,855	30,986	49,114
Intereses perdidos (*)	(64,103)	(121,881)	(185,851)
Intereses netos	(31,248)	(90,895)	(136,737)
Resultado neto por diferencia de cambio	(26,581)	(73,015)	(120,515)
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio (**)	7,183	10,467	35,993
Otros	(1,907)	(2,564)	(19,738)
Otros resultados financieros	(21,305)	(65,112)	(104,260)
Resultados financieros netos	(52,553)	(156,007)	(240,997)
De operaciones discontinuas	-	4,307	9,973
	(52,553)	(151,700)	(231,024)

Los ítems incluidos en esta nota para los años 2009 y 2008 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 USD15.6 millones, USD 21.7 millones y USD9.7 millones en 2010, 2009 y 2008 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 ha comenzado entre abril y junio de 2009 y finaliza entre abril y junio de 2011. Entre septiembre y diciembre de 2009, una subsidiaria de Tenaris pagó por adelantado un préstamo sindicado en forma parcial el cual era parte del riesgo subyacente. Consecuentemente, Tenaris ha dado de baja su reserva de cobertura designada (nominal de USD150 millones) para derivados swaps de tasa de interés registrando una pérdida de USD8.2 millones incluido en el total del monto de USD21.7 millones por las pérdidas por intereses de swaps para el período finalizado el 31 de diciembre de 2009.

(**) Incluye ganancias en ciertos derivados implícitos por USD6.1 millones, USD27.9 millones y una pérdida de USD40.7 millones para 2010, 2009 y 2008, respectivamente.

7 Resultado de inversiones en compañías asociadas

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2010	2009	2008
De compañías asociadas	70,553	87,159	89,556
Pérdida por venta de compañías asociadas y otros	(496)	(980)	-
	70,057	86,179	89,556
De operaciones discontinuas	-	862	(133)
	70,057	87,041	89,423

8 Impuesto a las ganancias

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2010	2009	2008
Impuesto corriente	395,183	541,818	1,255,759
Impuesto diferido	58,848	(32,962)	(244,331)
	454,031	508,856	1,011,428
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva (a)	(4,027)	4,297	10,704
	450,004	513,153	1,022,132
De operaciones discontinuas	-	58	(6,798)
	450,004	513,211	1,015,334

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

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2010	2009	2008
Resultado antes del impuesto a las ganancias	1,591,051	1,748,948	2,984,049
Impuesto calculado con la tasa de cada país	440,882	525,844	918,200
Ganancias exentas / Gastos no deducibles (b)	(2,948)	(25,760)	85,950
Cambios en las tasas impositivas	(17)	837	(4,476)
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva (a)	(4,027)	4,297	10,704
Efecto por diferencias de cambio gravadas	16,185	8,906	8,878
Utilización de quebrantos impositivos no reconocidos anteriormente	(71)	(913)	(3,922)
Cargo por Impuesto	450,004	513,211	1,015,334

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

(b) Incluye el efecto impositivo por desvalorización en 2008.

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		
	2010	2009	2008
Resultado neto atribuible a los accionistas	1,127,367	1,161,555	2,124,802
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)	0.95	0.98	1.80
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	1.91	1.97	3.60
Dividendos pagados	(401,383)	(507,631)	(448,604)
Dividendos básicos y diluidos por acción (USD por acción)	0.34	0.43	0.38
Dividendos básicos y diluidos por ADS (USD por ADS) (*)	0.68	0.86	0.76
Ganancia neta de operaciones discontinuas atribuible a los accionistas	-	(16,454)	361,442
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	-	(0.01)	0.31
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	-	(0.03)	0.61

(*) Cada ADS equivale a dos acciones.

9 Resultados y dividendos por acción (Cont.)

El 4 de noviembre de 2010, 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 25 de noviembre de 2010, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo (“ex dividend date”) el 22 de noviembre de 2010

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), o aproximadamente USD153 millones. 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), o aproximadamente USD153 millones. 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 anticipado pagado en noviembre de 2008 y el remanente pagado en junio de 2009 ascendió aproximadamente a USD507 millones.

El 4 de junio de 2008, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.38 por acción (USD0.76 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado en noviembre de 2007, por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones. El remanente, que ascendió a USD0.25 por acción (USD0.50 por ADS), fue pagado el 26 de junio de 2008. En conjunto, el dividendo interino pagado en noviembre de 2007 y el remanente pagado en junio de 2008 ascendió aproximadamente a USD449 millones.

10 Propiedades, planta y equipo, neto

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						
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)
Depreciación 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

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009	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	689,173	6,238,423	195,628	235,857	38,450	7,397,531
Diferencias por conversión	30,682	155,286	8,091	13,967	1,795	209,821
Altas	2,741	3,613	1,194	427,170	5,749	440,467
Bajas / Consumos	(3,358)	(10,591)	(3,750)	-	(7,850)	(25,549)
Altas por combinaciones de negocios	12,083	11,507	46	487	-	24,123
Transferencias / Reclasificaciones	31,603	194,760	(12,859)	(218,954)	2,886	(2,564)
Desconsolidación / transferencia a activos disponibles para la venta	(4,435)	(137,874)	(793)	(7,508)	(5,237)	(155,847)
Valores al cierre del ejercicio	758,489	6,455,124	187,557	451,019	35,793	7,887,982
Depreciación y desvalorización						
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	158,443	4,136,038	99,113	7,200	13,866	4,414,660
Diferencias por conversión	9,419	84,364	6,684	-	252	100,719
Depreciación del ejercicio	19,350	232,927	24,529	-	1,352	278,158
Transferencias / Reclasificaciones	194	1,183	(1,377)	-	-	-
Bajas / Consumos	(33)	(7,884)	(2,420)	-	(18)	(10,355)
Desconsolidación / transferencia a activos disponibles para la venta	(3,550)	(135,809)	(584)	(7,200)	(2,644)	(149,787)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	183,823	4,310,819	125,945	-	12,808	4,633,395
Al 31 de diciembre de 2009	574,666	2,144,305	61,612	451,019	22,985	3,254,587

Las Propiedades, planta y equipo incluyen intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de USD3,388 (de los cuales USD1,390 fueron capitalizados durante el año 2010) y USD3,371, respectivamente.

11 Activos intangibles, netos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Cientela	Total
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	232,184	498,319	2,142,762	2,045,672	4,918,937
Diferencias por conversión	1,082	1,590	4,304	25,643	32,619
Altas	27,188	312	-	-	27,500
Transferencias / Reclasificaciones	2,513	(685)	-	-	1,828
Bajas	(21,851)	(1,374)	-	-	(23,225)
Valores al cierre del ejercicio	241,116	498,162	2,147,066	2,071,315	4,957,659
Amortización y desvalorización					
Amortización 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
Recupero cargo por desvalorización	-	-	-	(67,293)	(67,293)
Bajas	(21,823)	(1,371)	-	-	(23,194)
Amortización 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

11 Activos intangibles, netos (Cont.)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Clientela	Total
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	203,612	495,657	2,130,799	1,975,254	4,805,322
Diferencias por conversión	6,679	3,170	11,963	70,418	92,230
Altas	20,385	75	-	-	20,460
Desconsolidación / transferencia a activos disponibles para la venta	(430)	-	-	-	(430)
Transferencias / Reclasificaciones	2,564	-	-	-	2,564
Bajas	(626)	(583)	-	-	(1,209)
Valores al cierre del ejercicio	232,184	498,319	2,142,762	2,045,672	4,918,937
Amortización y desvalorización					
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	133,974	130,167	325,440	388,754	978,335
Diferencias por conversión	5,713	204	12,652	24,500	43,069
Amortización del ejercicio	20,815	54,736	-	151,155	226,706
Bajas	(56)	(37)	-	-	(93)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio Al 31 de diciembre de 2009	160,446	185,070	338,092	564,409	1,248,017
	71,738	313,249	1,804,670	1,481,263	3,670,920

(*) 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 USD 0.8 millones para Europa para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

El valor en libros de valor llave alocado por UGE, al 31 de diciembre de 2010, era el siguiente:

(Valores expresados en millones de USD)

UGE	Segmento Tubos			Segmento Otros	Total
	Adquisición de Maverick	Adquisición de Hydril	Otros	Adquisición de Maverick	
OCTG (EE.UU. 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			0.8		0.8
Total	725.5	919.9	113.5	45.8	1,804.7

Tests de desvalorización

En 2010 y 2009, las UGE detalladas en la tabla precedente (que contienen valor llave) fueron testeadas por desvalorización. Adicionalmente la UGE Prudential fue testada por reversión de desvalorización. Ninguna otra UGE fue testada por desvalorización en 2010 y 2009 ya que no se identificaron indicios de desvalorización. En 2008, la UGE de las Operaciones de Venezuela fue también revisada por desvalorización dado que Tenaris identificó la presencia de indicadores 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 2010, eran: OCTG, Tamsa, Siderca y Hydril, que representaban el 97.2% 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.

11 Activos intangibles, netos (Cont.)

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

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

Adicionalmente, las asunciones clave para la UGE OCTG, la UGE Tamsa y la UGE Siderca, también incluyen los costos de la materia prima dado que sus procesos productivos consisten en la transformación de acero a tubos. En el caso de la UGE Tamsa y la UGE Siderca, el acero proviene de sus propias acerías y es por eso que consumen materias primas propias de una acería (Ej.: 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 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 USD130 millones al 31 de diciembre, 2010. 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 discutidos en el 2008, 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 6%, una baja en la tasa de crecimiento de 1% y un aumento en la tasa de descuento de 60 puntos básicos removería el exceso remanente.

Al 31 de diciembre de 2010, no hay saldos por desvalorizaciones reconocidas pasibles de reversión.

Test de desvalorización 2009

Para el test de desvalorización del 2009, Tenaris consideró que el nivel de actividad continuaría recuperándose, con condiciones competitivas superiores, con equipos de perforación y precios de petróleo y gas superiores en América del Norte de aquellos del 2008. Consecuentemente, no hubo cargo de desvalorización reconocido en los estados contables del 2009. Las tasas de descuento utilizadas para estos tests oscilaron en un rango entre el 10% y el 13% basados en el costo promedio ponderado del capital, considerando la industria, el país y el tamaño del negocio.

12 Inversiones en compañías asociadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Al inicio del ejercicio	602,572	527,007
Diferencias por conversión	11,413	(1,302)
Resultado de inversiones en compañías asociadas	70,553	87,159
Dividendos y distribuciones recibidas	(14,034)	(11,420)
Transferencia a activos disponibles para la venta	-	(1,615)
Adquisiciones	302	-
Incremento de reservas en el Patrimonio Neto de Ternium	1,049	2,743
Al cierre del ejercicio	671,855	602,572

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	
		2010	2009	2010	2009
Ternium S.A.	Luxemburgo	11.46%	11.46%	651,361	584,389
Otros	-	-	-	20,494	18,183
				671,855	602,572

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.	
	2010	2009
Activo no corriente	5,579,438	5,250,135
Activo corriente	5,532,893	5,042,538
Total del Activo	11,112,331	10,292,673
Pasivo no corriente	2,540,594	2,872,667
Pasivo corriente	1,555,636	1,158,767
Total del Pasivo	4,096,230	4,031,434
Participación no controlante	1,135,361	964,897
Ingresos por ventas	7,382,004	4,958,983
Ganancia bruta	1,716,750	848,613
Ganancia por operaciones discontinuas	-	428,023
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la compañía	622,076	717,400

13 Otras inversiones – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Depósitos en compañías de seguro	27,421	23,482
Inversiones en otras sociedades	2,474	2,496
Otras	13,697	8,189
	43,592	34,167

14 Otros créditos – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Organismos gubernamentales	3,667	4,666
Anticipos y préstamos con el personal	14,631	13,682
Créditos fiscales	18,220	17,575
Créditos con sociedades relacionadas	930	375
Cuentas a cobrar por contratos “off-take”	165	104
Depósitos legales	26,687	22,545
Anticipos a proveedores y otros anticipos	35,530	25,181
Instrumentos financieros derivados	1,853	-
Otros	22,552	22,215
	124,235	106,343
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 23 (i))	(3,806)	(4,725)
	120,429	101,618

15 Inventarios

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Productos terminados	890,313	715,906
Productos en proceso	576,092	353,367
Materias primas	443,265	297,834
Materiales varios	429,409	378,876
Bienes en tránsito	272,744	125,847
	2,611,823	1,871,830
Previsión por obsolescencia (ver Nota 24 (i))	(151,439)	(184,771)
	2,460,384	1,687,059

16 Otros créditos y anticipos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	58,176	55,473
Organismos gubernamentales	7,190	11,739
Anticipos y préstamos al personal	19,479	14,380
Anticipos a proveedores y otros anticipos	54,048	15,894
Reembolsos por exportaciones	30,130	35,379
Créditos con sociedades relacionadas	35,153	16,561
Instrumentos financieros derivados	29,684	16,873
Diversos	55,250	60,769
	289,110	227,068
Previsión por créditos incobrables (ver Nota 24 (i))	(6,574)	(6,944)
	282,536	220,124

17 Créditos y deudas fiscales Corrientes

Créditos fiscales corrientes	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
IVA. crédito fiscal	126,214	78,925
Anticipos de impuestos	123,103	146,524
Carry-backs	-	34,831
	249,317	260,280

17 Créditos y deudas fiscales Corrientes (Cont.)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Deudas fiscales corrientes		
Pasivo por impuesto a las ganancias	108,744	202,111
IVA. débito fiscal	24,384	33,382
Otros impuestos	74,524	71,046
	207,652	306,539

18 Créditos por ventas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Comunes	1,410,235	1,341,942
Créditos con sociedades relacionadas	32,235	8,532
	1,442,470	1,350,474
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 24 (i))	(20,828)	(40,172)
	1,421,642	1,310,302

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 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
Al 31 de diciembre de 2009				
Garantizados	588,935	479,352	98,074	11,509
No garantizados	761,539	556,805	163,344	41,390
Garantizados y no garantizados	1,350,474	1,036,157	261,418	52,899
Previsión para créditos incobrables	(40,172)	-	(183)	(39,989)
Valor neto	1,310,302	1,036,157	261,235	12,910

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

19 Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras inversiones

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Otras inversiones		
Instrumentos de deuda financiera y certificados de depósito	676,224	579,675
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	174,167	176,121
Fondos líquidos	361,999	1,068,853
Inversiones a corto plazo	307,695	297,855
Efectivo y equivalentes de efectivo	843,861	1,542,829

20 Deudas bancarias y financieras

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
No Corrientes		
Préstamos bancarios	222,596	663,256
Otros préstamos	402	220
Leasing financiero	260	407
Costo de emisión de deuda	(2,688)	(8,702)
	220,570	655,181
Corrientes		
Préstamos bancarios	997,378	771,024
Otros préstamos incluyendo compañías relacionadas	4,729	9,074
Giros bancarios en descubierto	23,696	14,122
Leasing financiero	163	179
Costo emisión de deuda	(2,040)	(2,816)
	1,023,926	791,583
Total Deudas bancarias y financieras	1,244,496	1,446,764

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 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
Octubre 2006	Tamsa	Sindicado	700.0	155.6	Octubre 2011 (*)
Mayo 2007	Hydril	Sindicado	300.0	100.0	Mayo 2012 (*)
Junio 2008	Dalmine	Bilateral	150.0	125.0	Junio 2013
Octubre 2006	Dalmine	Sindicado	150.0	33.3	Octubre 2011 (*)

(*) 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 (Ej. indicador de apalancamiento financiero e indicador de cobertura de intereses).

Al 31 de diciembre de 2010, 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 2010 y 2009 (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.

	2010	2009
Total préstamos bancarios y financieros	4.08%	4.02%

20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

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

Deudas bancarias y financieras no corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2010	2009
USD	Variable	155,356	589,319
BRL	Fija	55,059	52,688
Otros	Variable	7,284	9,120
Otros	Fija	2,871	4,054
Total de deudas bancarias y financieras no corrientes		220,570	655,181

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Propiedades, planta y equipo como garantía de préstamos hipotecarios	127,564	167,357

La deuda consolidada de Tenaris incluye USD21.5 millones de Dalmine con garantía real sobre activos de esta subsidiaria.

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

Préstamos bancarios y financieros corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2010	2009
USD	Variable	384,644	470,408
ARS	Fija	342,614	230,141
MXN	Fija	200,174	-
EUR	Variable	37,817	76,028
USD	Fija	34,451	6,449
Otros	Variable	17,657	1,844
Otros	Fija	6,569	6,713
Total préstamos bancarios y financieros corrientes		1,023,926	791,583

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.

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre	
	2010	2009
Al inicio del ejercicio	663,184	663,515
Diferencias por conversión	6,812	9,991
Desconsolidación / transferencia a activos disponibles para la venta	-	24,250
Cargo directo a otros resultados integrales	2,105	(5,684)
Resultado ganancia / (pérdida)	58,848	(32,962)
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva	(4,027)	4,297
Participación de los empleados en las utilidades establecida por ley	(3,219)	(223)
Al cierre del ejercicio	723,703	663,184

21 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)

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	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

	Propiedades, planta y equipo	Inventarios	Intangibles y otros (a)	Total
Al inicio del ejercicio	242,426	49,176	762,236	1,053,838
Diferencias por conversión	11,247	577	11,619	23,443
Desconsolidación / transferencia a disponible para la venta	-	-	(149)	(149)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	(1,265)	(1,265)
Resultado pérdida/(ganancia)	(2,499)	(11,017)	(63,800)	(77,316)
Al 31 de diciembre de 2009	251,174	38,736	708,641	998,551

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

Activos impositivos diferidos

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

	Provisiones y previsiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(59,063)	(218,969)	(1,744)	(110,547)	(390,323)
Diferencias por conversión	(8,663)	(1,500)	(352)	(2,937)	(13,452)
Desconsolidación / transferencia a disponible para la venta	2,809	10,260	-	11,330	24,399
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	-	(4,419)	(4,419)
Resultado pérdida/(ganancia)	13,760	70,238	(33,676)	(1,894)	48,428
Al 31 de diciembre de 2009	(51,157)	(139,971)	(35,772)	(108,467)	(335,367)

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	
	2010	2009
Activo impositivo diferido	(210,523)	(197,603)
Pasivo impositivo diferido	934,226	860,787
	723,703	663,184

21 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Activos impositivos diferidos a recuperar en más de 12 meses	(129,416)	(106,862)
Pasivos impositivos diferidos a cancelar en más de 12 meses	1,012,852	936,732

22 Otras deudas

(i) Otras deudas no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Deudas sociales		
Participación de los empleados en las utilidades establecida por ley	31,551	26,369
Indemnizaciones por despido (a)	46,459	52,725
Beneficios por retiro (b)	45,243	46,473
Programa de retención e incentivo a largo plazo para empleados	33,460	19,597
	156,713	145,164
Deudas impositivas	1,518	3,360
Instrumentos financieros derivados	-	20,533
Diversos	34,978	23,410
	36,496	47,303
	193,209	192,467

(a) Indemnizaciones por despido

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Al inicio del ejercicio	52,725	56,939
Costo del servicio corriente	11,291	10,809
Costo por intereses	2,094	2,627
Diferencias por conversión	(3,467)	1,911
Ganancias netas actuariales	(535)	-
Usos	(18,177)	(20,377)
Altas por combinaciones de negocios	-	914
Otros	2,528	(98)
Al cierre del ejercicio	46,459	52,725

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Costo del servicio corriente	11,291	10,809
Costo por intereses	2,094	2,627
Ganancia neta actuarial	(535)	-
Total incluido en Costos laborales	12,850	13,436

22 Otras deudas (Cont.)

(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

(a) Indemnizaciones por despido (Cont.)

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Tasa de descuento	5% - 8%	4% - 8%
Tasa de incremento en la compensación	3% - 6%	3% - 6%

(b) Beneficios por retiro

- **No fondeados**

Los importes expuestos en el estado de posición financiera son detallados a continuación:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	52,917	44,261
Pérdidas actuariales no reconocidas	(15,643)	(11,235)
Pasivo	37,274	33,026

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Costo del servicio corriente	1,355	1,356
Costo por intereses	2,956	2,855
Pérdidas netas actuariales	536	681
Costos de servicios pasados reconocido	-	189
Total incluido en Costos laborales	4,847	5,081

Movimientos en el valor presente de las obligaciones no fondeadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Al inicio del ejercicio	44,261	40,339
Diferencias por conversión	450	1,146
Transferencias, reclasificaciones y nuevos participantes del plan	2,453	2,662
Gasto total	4,311	4,211
Pérdidas (ganancias) netas actuariales	5,141	(2,482)
Beneficios pagados	(1,951)	(1,615)
Otros	(1,748)	-
Al cierre del ejercicio	52,917	44,261

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Tasa de descuento	5% - 7%	6% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	2% - 3%	2% - 3%

22 Otras deudas (Cont.)

(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

(b) Beneficios por retiro (Cont.)

- **Fondeados**

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Valor presente de las obligaciones fondeadas	162,740	144,005
Pérdidas actuariales no reconocidas	(20,425)	(10,053)
Valor razonable de los activos del plan (*)	(134,346)	(120,505)
Pasivo	7,969	13,447

(*) Estrategia balanceada principalmente entre fondos mutuales y “money markets”.

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Costo del servicio corriente	2,389	1,775
Costo por intereses	7,953	7,640
Pérdidas (ganancias) netas actuariales	866	(168)
Retorno esperado sobre los activos del plan	(7,886)	(5,594)
Costos de servicios pasados reconocidos	626	-
Total incluido en Costos laborales	3,948	3,653

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Al inicio del ejercicio	144,005	117,463
Diferencias por conversión	4,674	14,204
Gasto total	10,342	9,415
Pérdidas netas actuariales	11,142	11,827
Beneficios pagados	(7,895)	(8,817)
Otros	472	(87)
Al cierre del ejercicio	162,740	144,005

Movimiento en el valor razonable de los activos del plan:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Al inicio del ejercicio	(120,505)	(99,511)
Diferencias por conversión	(3,729)	(10,762)
Retorno esperado sobre los activos del plan	(7,886)	(5,594)
Ganancias actuariales	(366)	(7,694)
Contribuciones pagadas	(9,915)	(5,845)
Beneficios pagados	7,895	8,817
Otros	160	84
Al cierre del ejercicio	(134,346)	(120,505)

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Tasa de descuento	5% - 6%	6%
Tasa de incremento en la compensación	3% - 4%	3% - 4%

22 Otras deudas (Cont.)

(ii) Otras deudas corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Sueldos y cargas sociales a pagar	187,034	151,067
Deudas con partes relacionadas	426	1,142
Instrumentos financieros derivados	11,971	3,457
Diversos	34,159	36,524
	233,590	192,190

23 Previsiones no corrientes

(i) Deducidas de créditos no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Valores al inicio del ejercicio	(4,725)	(5,017)
Diferencias por conversión	201	276
Previsiones adicionales	(86)	(2)
Reclasificaciones	(37)	-
Usos	841	18
Al 31 de diciembre,	(3,806)	(4,725)

(ii) Pasivos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Valores al inicio del ejercicio	80,755	89,526
Diferencias por conversión	1,054	9,805
Desconsolidación / Transferencia a disponible para la venta	-	(1,380)
Previsiones adicionales / (Reversiones)	7,290	(7,170)
Reclasificaciones	-	129
Usos	(5,177)	(10,155)
Al 31 de diciembre,	83,922	80,755

24 Previsiones corrientes

(i) Deducidas de activos

	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010			
Valores al inicio del ejercicio	(40,172)	(6,944)	(184,771)
Diferencias por conversión	424	44	(1,284)
Reversiones / (Previsiones adicionales)	17,095	(280)	34,044
Reclasificaciones	-	37	-
Usos	1,825	569	572
Al 31 de diciembre de 2010	(20,828)	(6,574)	(151,439)
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009			
Valores al inicio del ejercicio	(34,128)	(5,247)	(93,344)
Diferencias por conversión	(333)	(238)	(4,186)
Reversiones / (Previsiones adicionales)	(13,960)	(1,763)	(89,041)
Usos	3,756	304	218
Desconsolidación / transferencia a activos disponibles para la venta	4,493	-	1,582
Al 31 de diciembre de 2009	(40,172)	(6,944)	(184,771)

24 Previsiones corrientes (Cont.)

(ii) Pasivos

	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010			
Valores al inicio del ejercicio	7,023	21,609	28,632
Diferencias por conversión (Reversiones) / Previsiones adicionales	33	(657)	(624)
Reclasificaciones	14,195	5,195	19,390
Usos	-	(5)	(5)
	(15,069)	(7,223)	(22,292)
Al 31 de diciembre de 2010	6,182	18,919	25,101
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009			
Valores al inicio del ejercicio	9,318	19,193	28,511
Diferencias por conversión (Reversiones) / Previsiones adicionales	722	871	1,593
Reclasificaciones	20,586	19,158	39,744
Usos	-	(129)	(129)
	(23,603)	(17,484)	(41,087)
Al 31 de diciembre de 2009	7,023	21,609	28,632

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	
	2010	2009
Contratos derivados de monedas extranjeras	28,259	16,873
Derivados implícitos por compras a futuro en Dólares Canadienses	3,278	-
Contratos con valores razonables positivos	31,537	16,873
Contratos derivados de tasas de interés	(5,359)	(17,738)
Contratos derivados de monedas extranjeras	(6,613)	(3,434)
Derivados implícitos por compras a futuro en Dólares Canadienses	-	(2,818)
Contratos con valores razonables negativos	(11,972)	(23,990)
Total	19,565	(7,117)

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 neto al 31 de diciembre de 2010	Valor razonable neto al 31 de diciembre de 2009
ARS	USD	2011	24,819	13,601
USD	BRL	2011	(2,087)	(585)
USD	KWD	2011	(1,732)	-
USD	CAD	2011	(1,563)	(398)
MXN	USD	2011	1,451	(305)
JPY	USD	2011	1,043	-
Otros			(285)	1,126
Subtotal			21,646	13,439
CAD	USD (Derivados implícitos)	2017	3,278	(2,818)
Total			24,924	10,621

25 Instrumentos financieros derivados (Cont.)

Contratos derivados de tasas de interés

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

Tipo de derivado	Tasa de referencia	Plazo	Valor razonable al 31 de diciembre de 2010	Valor razonable al 31 de diciembre de 2009
Pago fijo/Recibo variable	Euribor	2010	-	(22)
Swaps con KI (2.50%)	Libor 6M	2011	(5,359)	(17,716)
			(5,359)	(17,738)

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 2010 y 2009.

- *Derivados de moneda extranjera*

Moneda de compra	Moneda de venta	Plazo	Valor razonable 31 de diciembre 2010	Valor razonable 31 de diciembre 2009	Reserva por cobertura al 31 de diciembre 2010	Reserva por cobertura al 31 de diciembre 2009
ARS	USD	2011	24,723	-	(1,482)	-
EUR	USD	2011	219	(506)	(622)	(506)
EUR	BRL	2011	(823)	-	(823)	-
USD	KWD	2011	(796)	-	(635)	-
EUR	MXN	2011	(255)	(674)	-	1,511
			23,068	(1,180)	(3,562)	1,005

- *Derivados de tasa de interés*

Tipo de derivado	Tasa	Plazo	Tasa de interés	Valor razonable 31 de diciembre 2010	Valor razonable 31 de diciembre 2009	Reserva por cobertura al 31 de diciembre 2010	Reserva por cobertura al 31 de diciembre 2009
Pago fijo/Recibo variable	Euribor	2010	5.72%	-	(22)	-	-
Swaps con KI (2.50%)	Libor 6M	2011	4.60% - 5.08%	(5,359)	(17,716)	(5,367)	(17,716)
				(5,359)	(17,738)	(5,367)	(17,716)

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

	Reserva en P.N. Dic-08	Movimientos 2009	Reserva en P.N. Dic-09	Movimientos 2010	Reserva en P.N. Dic-10
Diferencia de cambio	12,749	(11,744)	1,005	(4,567)	(3,562)
Tasa de interés	(29,737)	12,021	(17,716)	12,349	(5,367)
Total Cobertura de flujos de caja	(16,988)	277	(16,711)	7,782	(8,929)

Tenaris estima que la reserva por cobertura al 31 de diciembre de 2010, será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2011.

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. En base a la evaluación de la gerencia y al asesoramiento de sus abogados, no se prevé que la resolución en última instancia de los litigios actuales derive en montos que excedan las previsiones registradas (Notas 23 y 24) y que pudieran ser 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 ARS97.7 millones de pesos argentinos (aproximadamente USD24.7 millones) al 31 de diciembre de 2010 en concepto de impuestos y cargos punitivos. De acuerdo a la opinión de los asesores fiscales de Siderca, 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.

Investigación en curso

La Compañía se enteró por uno de sus clientes en Asia Central que ciertos pagos de la agencia de ventas realizados por una de las subsidiarias de la Compañía pueden haber beneficiado indebidamente a empleados del cliente y otras personas. El Comité de Auditoría del Directorio de la Compañía contrató a un abogado externo con relación a la revisión de estos pagos y cuestiones relacionadas. La Compañía informó voluntariamente a la Comisión de Bolsa de Valores de los EE.UU. y al Departamento de Justicia de los EE.UU. y compartió los resultados de la revisión con estos organismos. A este momento el resultado de estos asuntos está pendiente y la Compañía no puede predecir el resultado final de estos asuntos.

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 2010, el monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD565 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 2010, el monto total estimado de los compromisos restantes del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD228 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 compañía relacionada de 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 y Siderar tiene la obligación de comprar o pagar este volumen. El monto remanente de este acuerdo totaliza aproximadamente USD107 millones y finaliza en el año 2018.

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

Restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos

Al 31 de diciembre de 2010, 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 2010	<u>16,631,947</u>
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>18,540,271</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 2010, 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 2010, los montos distribuibles bajo las leyes de Luxemburgo, totaliza USD17.242 millones, según se detalla a continuación.

(valores expresados en miles de USD)

Resultados acumulados al 31 de Diciembre de 2009 bajo leyes de Luxemburgo	3,916,482
Ganancia por la transferencia de participaciones de sociedades subsidiarias (ver nota 33)	12,020,184
Dividendos recibidos	1,100,175
Otros ingresos y egresos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010	(3,511)
Dividendos pagados	<u>(401,383)</u>
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2010 bajo leyes de Luxemburgo	<u>16,631,947</u>
Prima de Emisión	<u>609,733</u>
Monto distribuible al 31 de diciembre de 2010 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>17,241,680</u>

27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones

(a) Tenaris adquirió el control de Seamless Pipe Indonesia Jaya

En abril de 2009, Tenaris completó la adquisición a Bakrie & Brothers Tbk, Green Pipe International Limited y Cakrawala Baru de una participación de 77.45% en Seamless Pipe Indonesia Jaya ("SPIJ"), un negocio de procesamiento de productos OCTG de Indonesia con instalaciones de tratamiento térmico y roscado de conexiones premium a un precio de compra de USD69.5 millones, de los cuales USD21.9 millones fueron pagados por el patrimonio de SPIJ y USD47.6 millones en contraprestación por la cesión de ciertos préstamos de los vendedores a SPIJ. Tenaris comenzó a consolidar los balances y resultados de las operaciones de SPIJ desde abril 2009.

Información pro forma incluyendo adquisiciones del período 2009

De haberse producido la transacción referida a SPIJ el 1 de enero de 2009, entonces la información pro forma no auditada de Tenaris referida a ventas netas y resultado neto de operaciones continuas no hubiesen cambiado significativamente.

(c) Participación no controlante

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 acciones adicionales de ciertas subsidiarias de Tenaris fueron compradas a los accionistas no-controlantes por aproximadamente USD3.0 millones, USD9.5 millones y USD18.6 millones respectivamente.

27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones (Cont.)

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009
Otros activos y pasivos (netos)	(1,309)
Propiedades, planta y equipos	24,123
Activos netos adquiridos	22,814
Participación no controlante	3,170
Sub-total	25,984
Obligaciones adquiridas	47,600
Sub-total	73,584
Caja adquirida	5,501
Valor de compra	79,085

Durante 2009, los negocios adquiridos en ese año contribuyeron con ingresos por ventas netos de USD92.5 millones y un resultado neto de USD0.9 millones.

28 Apertura del Estado de flujo de efectivo consolidado

(i) Variaciones en el Capital de trabajo

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2010	2009	2008
Inventarios	(773,325)	1,414,157	(492,545)
Otros créditos y anticipos	(51,449)	(52,395)	12,079
Créditos por ventas	(111,340)	792,345	(374,463)
Otras deudas	55,313	80,696	(71,638)
Anticipos de clientes	(25,056)	(180,531)	(174,014)
Deudas comerciales	261,807	(316,924)	48,949
	(644,050)	1,737,348	(1,051,632)

(ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos

Impuestos devengados (*)	450,004	513,153	1,011,675
Impuestos pagados	(507,983)	(971,239)	(1,236,713)
	(57,979)	(458,086)	(225,038)

(*) Para el 2008, no incluye el impuesto devengado por la venta del negocio de Control de Presión el que fue incluido en operaciones discontinuas.

(iii) Intereses devengados netos de pagos

Intereses devengados	31,248	90,896	136,737
Intereses recibidos	44,269	26,900	83,241
Intereses pagados	(57,817)	(141,963)	(164,486)
	17,700	(24,167)	55,492

(iv) Efectivo y equivalente de efectivo

Efectivo en bancos, inversiones líquidas e inversiones a corto plazo	843,861	1,542,829	1,538,769
Giros en descubierto	(23,696)	(14,122)	(13,747)
	820,165	1,528,707	1,525,022

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, los componentes de la línea "otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria" son inmatriciales 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.

Venta del negocio de Control de Presión de Hydril

El 1 de abril de 2008, Tenaris vendió a General Electric Company (GE), el negocio de Control de Presión adquirido como parte de la adquisición de la Compañía Hydril perfeccionada en mayo de 2007. El negocio de Control de Presión fue vendido, por un importe equivalente a aproximadamente USD1,114 millones libre de deuda. El resultado de esta transacción fue una ganancia después de impuestos de USD394.3 millones, calculada como los fondos netos provenientes de la venta menos el valor contable de los activos netos disponibles para la venta, el correspondiente efecto impositivo y los gastos relacionados.

Valor en libros de los activos y pasivos vendidos:

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

Análisis de los resultados por operaciones discontinuas:

(i) Resultado por operaciones discontinuas:

(Valores expresados en miles de USD)

	(*) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2010	2009	2008
Pérdida por operaciones discontinuas	-	(28,138)	(87,418)
Ganancia después de impuestos por la venta de las operaciones	-	-	394,323
(Pérdida) ganancia por operaciones discontinuas	-	(28,138)	306,905

(*)Corresponde a las Compañías Venezolanas (año 2009 y 2008) y a las operaciones de Control de Presión (año 2008).

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

	(*) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2010	2009	2008
Flujos de efectivo originados en actividades operativas	-	1,788	20,786
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión	-	(801)	(7,330)
Flujos de efectivo originados en actividades de financiación	-	5,306	9,046

(*)Corresponde a las Compañías Venezolanas (año 2009 y 2008) y a las operaciones de Control de Presión (año 2008).

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

30 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2010:

- San Faustin N.V., una compañía de Curazao (“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 N.V. poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.ar.l. (anteriormente conocida como I.I.I. Industrial Investments Inc), una compañía de las Islas Cayman (“Techint”).
- Rocca & Partners S.A. (“R&P”) controlaba una porción significativa del derecho a voto de San Faustin y tenía la habilidad de influenciar en temas que afecten, o estén sujetos al voto de los accionistas de San Faustin N.V., como la elección de directores, la aprobación de ciertas transacciones corporativas y otros temas relativos a políticas de la compañía.
- No existían accionistas controlantes de 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.

En Febrero 2011, la Compañía fue informada por Techint que ha habido una reorganización en la cadena de propiedad de la Compañía bajo la cual los accionistas controlantes directos e indirectos han sido redomiciliados a Europa. La Compañía también ha sido informada que esta reorganización no incluye ningún cambio de control en la Compañía. En base a la información recibida:

- Techint transfirió su domicilio de las Islas Cayman a Luxemburgo.
- San Faustin también transfirió su domicilio de Curazao a Luxemburgo y cambió su nombre a “San Faustin S.A.” y
- En conexión con la realocación de San Faustin a Luxemburgo, R&P organizó una fundación private Alemana (“Stichting”) bajo el nombre de Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin (“RP STAK”). A la fecha, RP STAK tiene acciones en San Faustin suficientes en número para controlar a San Faustin. Ninguna persona o grupo de personas controla a RP STAK.

Al 31 de diciembre de 2010, la cotización de cierre de un ADS de Ternium SA (“Ternium”) en la Bolsa de Nueva York era de USD42.41 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximado de USD974.2 millones. Al 31 de diciembre de 2010, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium basados en los estados financieros de Ternium bajo NIIF era de aproximadamente USD651.4 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 IFRS, 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 2010		Asociadas (1)	Otras	Total
(i) Transacciones				
(a) Venta de productos y servicios				
Venta de productos		38,442	104,036	142,478
Venta de servicios		12,073	4,063	16,136
		50,515	108,099	158,614
(b) Compra de productos y servicios				
Compra de productos		169,506	30,671	200,177
Compra de servicios		63,043	132,614	195,657
		232,549	163,285	395,834

30 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2009

	Asociadas (1)	Otras	Total
(i) Transacciones (2)			
(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			
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 2008

	Asociadas (1)	Otras	Total
(i) Transacciones (3)			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos	74,420	37,636	112,056
Venta de servicios	19,444	4,205	23,649
	93,864	41,841	135,705
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos	123,704	24,161	147,865
Compra de servicios	125,161	79,037	204,198
	248,865	103,198	352,063

Al 31 de diciembre de 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)

Al 31 de diciembre de 2008

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

30 Operaciones con sociedades relacionadas

(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.

(3) Incluye USD12.9 millones de ventas y USD9.5 millones de compras por las compañías Venezolanas nacionalizadas.

Remuneraciones de los directores y gerentes “Senior”

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, la compensación en efectivo de los Directores y Gerentes senior alcanzó USD18.6 millones, USD18.2 millones y USD22.5 millones, respectivamente. Adicionalmente, los Directores y Gerentes senior recibieron 485, 436 y 488 mil unidades por un total de USD4.1 millones, USD3.4 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 2010.

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre. (*)		
			2010	2009	2008
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%	40%	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%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias (excepto detalladas)	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
NKKTUBES	Japón	Fabricación de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
PT SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Fabricación de productos de acero sin costura	77%	77%	0%
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 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%	100%	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 LTD S.ar.l.	Luxemburgo	Inversora	100%	0%	0%
TENARIS INVESTMENTS LTD S.ar.l., Zug Branch	Suiza	Inversora y compañía financiera	100%	0%	0%
TENARIS INVESTMENTS SWITZERLAND AG	Suiza	Inversora	100%	0%	0%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO SA	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TUBOS DEL CARIBE LTDA.	Colombia	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%

31 Principales subsidiarias (Cont.)

(*) Todos los porcentajes se encuentran redondeados

- (a) Tenaris posee el 99% de las acciones con voto de Confab Industrial S.A. Tenaris posee el 41% de las subsidiarias de Confab a excepción de Tenaris Confab Hastes de Bombeo S.A. donde posee el 70%.
- (b) Tenaris posee el 100% de las subsidiarias de Hydril a excepción de Technical Drilling & Production Services Nigeria Ltd. donde posee el 60%.
- (c) Tenaris posee el 100% de las subsidiarias de Siderca, excepto por Scrapservice S.A. donde posee el 75%.
- (d) Tenaris posee el 95% de Tenaris Supply Chain S.A. , 95% de Tenaris Saudi Arabia Limited y 60% Gepnaris S.A.
- (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 el marco del Decreto Ley 6058, el 22 de mayo de 2009, el presidente de Venezuela Hugo Chávez anunció la nacionalización de, entre otras compañías, las subsidiarias de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”) y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), en la cual la Compañía tiene una participación no controlante (conjuntamente, “las Compañías Venezolanas”). El 25 de mayo de 2009, el Ministerio de Industrias Básicas y Minas de Venezuela (“MIBAM”) emitió las comunicaciones oficiales N°230/09 y 231/09, designando los representantes del MIBAM para los comités de transición encargados de la supervisión del proceso de nacionalización de Tavsa y Matesi. El 29 de mayo de 2009, la Compañía envió unas cartas en respuesta al MIBAM recepcionando la decisión del gobierno de Venezuela de nacionalizar Tavsa y Matesi, designando sus representantes en los comités de transición, y reservando todos sus derechos bajo contratos, tratados de inversión y leyes venezolanas e internacionales y el derecho a presentar cualquier controversia entre la Compañía o sus subsidiarias y Venezuela relacionado con la nacionalización de Tavsa y Matesi a arbitraje internacional, incluyendo el arbitraje administrado por el CIADI.

El 14 de julio de 2009, el presidente Chávez emitió el decreto 6796, que ordena la adquisición de los activos de las Compañías Venezolanas y provee que los activos de Tavsa sean mantenidos por el Ministro de Energía y Petróleo, mientras que los activos de Matesi y Comsigua sean mantenidos por el MIBAM. El decreto 6796 también requiere al gobierno venezolano crear ciertos comités en cada una de las Compañías Venezolanas, cada comité de transición debe asegurar la nacionalización de cada Compañía Venezolana y la continuidad de sus operaciones, y cada comité técnico (a ser integrado por representantes de Venezuela y el sector privado) debe negociar por un período de 60 días (extensible por mutuo acuerdo) el valor razonable de los activos para cada Compañía Venezolana a ser transferidos a Venezuela. En el caso que las partes fallaran en alcanzar un acuerdo a la fecha de expiración del período de 60 días (o cualquier extensión al efecto), el Ministerio aplicable asumirá el control y exclusiva operación de la Compañía Venezolana relevante, y el Poder Ejecutivo ordenará su expropiación de acuerdo con la Ley de Expropiación de Venezuela. El decreto también especifica que todos los hechos y actividades a tal efecto están sujetas a la ley de Venezuela y cualquier disputa relacionadas debe ser dirimida en las cortes venezolanas.

El 19 de agosto de 2009 la Compañía anunció que Venezuela, actuando a través del comité de transición nombrado por el MIBAM, unilateralmente asumió el control operacional exclusivo sobre Matesi.

El 17 de Noviembre de 2009 la Compañía anunció que el gobierno de Venezuela actuando a través de PDVSA Industrial S.A. (subsidiaria de Petróleos de Venezuela S.A.), asumió formalmente el control exclusivo de las operaciones y activos de Tavsa. En cumplimiento de este cambio formal de control, PDVSA Industrial ha asumido responsabilidad absoluta sobre las operaciones de Tavsa y su Gerencia y considerando que dichas operaciones están siendo gerenciadas por un comité de transición designado por Venezuela. Los representantes de la Compañía en el directorio de Tavsa han cesado en sus funciones.

El 7 de octubre de 2010, la Asamblea Nacional de Venezuela emitió una ley (“Acuerdo”) declarando todos los activos de Matesi de interés público y social y ordenando al Poder Ejecutivo a tomar las medidas necesarias para la expropiación de dichos activos.

Las inversiones de la Compañía 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 Bélgica- Luxemburguesa, y, como mencionado arriba, Tenaris continúa reservando todos sus derechos bajo contratos, tratados de inversión y leyes venezolanas e internacionales y a consentir en la jurisdicción del CIADI en conexión con el proceso de nacionalización.

32 Procesos en Venezuela (Cont.)

(b) Nacionalización de Compañías Venezolanas (Cont.)

Basados en los hechos y circunstancias descritos anteriormente y siguiendo las orientaciones expuestas en la NIC 27(R), 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.

Las subsidiarias de Tenaris también tienen créditos netos con las Compañías de Venezuela al 31 de diciembre de 2010 por un monto total de USD27.7 millones.

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

La Compañía fue constituida como una “public limited liability company” (société anonyme) bajo el régimen de sociedades holding 1929 de Luxemburgo. Hasta la terminación de dicho régimen el 31 de diciembre de 2010, las compañías holding constituidas bajo el régimen de 1929 (incluyendo a la Compañía) estaban exentas del impuesto a las ganancias y de retenciones en Luxemburgo sobre dividendos distribuidos a accionistas.

El 1 de enero de 2011, la Compañía se convirtió en una sociedad anónima ordinaria (société anonyme) y, con efecto a partir de dicha fecha, la Compañía está sujeta a todos los impuestos aplicables en Luxemburgo, (incluyendo, entre otros, el impuesto a las ganancias sobre su renta mundial), y sus distribuciones de dividendos estarán, en general sujetas a retención en Luxemburgo. Sin embargo, los dividendos recibidos de subsidiarias sujetas a alta imposición continuarán exentos del impuesto a las ganancias en Luxemburgo conforme a la exención luxemburguesa prevista para participaciones.

En vista de la imperante terminación del régimen 1929 de Luxemburgo para compañías holdings, 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 todos los activos y pasivos de la Compañía a una subsidiaria totalmente propia, nueva e incorporada como subsidiaria en Luxemburgo y la reestructuración de tenencias indirectas en ciertas subsidiarias. La primera etapa de la reorganización corporativa se completó en diciembre de 2010, y resultó en una revaluación del valor contable (bajo leyes de Luxemburgo) de los activos de la Compañía. La segunda etapa de la reorganización se espera sea completada en 2011.

Siguiendo la terminación de la primera etapa de la reorganización corporativa, y con su conversión en una sociedad anónima holding ordinaria de Luxemburgo, la Compañía registró una reserva especial para fines fiscales en un monto significativo. La Compañía espera que, como resultado de su reorganización corporativa, su imposición efectiva global actual no se incrementará, dado que todos o sustancialmente todos sus ingresos por dividendos serán provenientes de jurisdicciones con impuestos a las ganancias más altos. Adicionalmente, la Compañía espera que cualquier potencial futura distribución de dividendos sea imputada a la reserva especial y consecuentemente este exenta de retenciones en Luxemburgo bajo las actuales leyes de Luxemburgo.

34 Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador

El total de los honorarios devengado por servicios profesionales prestados por PricewaterhouseCoopers a Tenaris S.A. y sus subsidiarias se detalla a continuación:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2010	2009	2008
Honorarios de auditoría	4,291	3,966	4,405
Honorarios relacionados de auditoría	77	267	76
Honorarios por impuestos	161	129	138
Otros honorarios	88	-	-
Total	4,617	4,362	4,619

35 Hechos posteriores

Propuesta de dividendo anual

El 23 de febrero de 2011, el Directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la reunión de asamblea general anual de accionistas a llevarse a cabo el 1 de junio de 2011, el pago de un dividendo anual de USD0.34 por acción (USD0.68 por ADS), o aproximadamente USD401 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones pagado el 25 de noviembre de 2010. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.21 por acción (USD0.42 por ADS), o aproximadamente USD248 serán pagados el 23 de junio de 2011 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 20 de junio de 2011. Estos Estados Contables Consolidados no reflejan este dividendo a pagar.

Ricardo Soler
Chief Financial Officer

Tenaris S.A.
Cuentas anuales
Luxemburgo GAAP
al 31 de diciembre de 2010

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 2010 y el Estado de Resultados por el ejercicio finalizado en tal fecha y un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad del Directorio por los estados contables

El Directorio es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables de conformidad con los requerimientos legales y regulatorios de Luxemburgo relativos a la preparación de estados contables 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, los estados contables de Tenaris S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2010 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

La memoria del Directorio, que es responsabilidad de éste, está preparada de acuerdo con los estados contables.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.

Luxemburgo, 14 de abril de 2011

Representado por

Mervyn R. Martins

Tenaris S.A.**Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2010**

(expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2010 USD	2009 USD
ACTIVOS			
Activos fijos			
Participación en compañías afiliadas	4.1	18,548,357,042	5,178,485,164
Préstamos a compañías afiliadas	4.2	-	647,227,300
Otros créditos	3	-	336,677
		<u>18,548,357,042</u>	<u>5,826,049,141</u>
Activos corrientes			
Préstamos a compañías afiliadas	5	304,031	53,382,238
Otros créditos	3	35,424	499,899
Otras inversiones	6	-	37,047,072
Caja en bancos, efectivo y equivalentes de efectivo	6	6,268	337,831,372
		<u>345,723</u>	<u>428,760,581</u>
Total de activos		<u>18,548,702,765</u>	<u>6,254,809,722</u>
PASIVOS			
Patrimonio Neto			
Capital suscrito	7	1,180,536,830	1,180,536,830
Prima de emisión		609,732,757	609,732,757
Reserva legal	8	118,053,683	118,053,683
Resultados acumulados	9	3,515,100,221	2,667,301,597
Ganancia del ejercicio		13,116,847,867	1,249,181,146
		<u>18,540,271,358</u>	<u>5,824,806,013</u>
Provisiones			
Provisiones fiscales	11	461,600	572,186
Otras provisiones		-	875,959
		<u>461,600</u>	<u>1,448,145</u>
Deudas			
Montos debidos a compañías afiliadas			
- a vencer y pagaderos a menos de un año	12	3,661,694	239,147,777
-a vencer y pagaderos a más de un año		-	6,250,000
Montos debidos a instituciones financieras			
- a vencer y pagaderos a menos de un año	13	-	71,515,215
- a vencer y pagaderos a más de un año		-	107,142,857
Otras deudas a vencer y pagaderas a menos de un año		4,308,113	4,499,715
		<u>7,969,807</u>	<u>428,555,564</u>
Total de pasivos		<u>18,548,702,765</u>	<u>6,254,809,722</u>

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

Tenaris S.A.**Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010**

(expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2010 USD	2009 USD
EGRESOS			
Gastos administrativos y generales	14	22,183,469	17,654,147
Intereses perdidos - compañías afiliadas	15	2,220,495	5,900,158
Intereses perdidos - préstamo sindicado		680,234	4,226,576
Costo emisión de deuda	3	602,585	441,252
Pérdida por diferencia de cambio		1,870,131	388,389
Impuestos	11	2,399,270	2,839,310
Ganancia del ejercicio		13,116,847,867	1,249,181,146
Total de egresos		13,146,804,051	1,280,630,978
INGRESOS			
Ganancia por la transferencia de acciones en compañías afiliadas	4.1	12,020,184,212	-
Dividendos ganados	16	1,100,174,862	1,265,459,659
Intereses ganados - compañías afiliadas	17	21,909,377	13,698,526
Intereses ganados - terceros	18	4,506,021	1,452,857
Ganancias por diferencia de cambio		29,579	19,936
Total de ingresos		13,146,804,051	1,280,630,978

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

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados al 31 de diciembre de 2010

Nota 1 – Antecedentes y descripción del negocio

Tenaris S.A. (la “Compañía” o “Tenaris”) es una sociedad constituida el 17 de diciembre de 2001 con el nombre de Tenaris Holdings S.A (por el régimen de la Ley del 31 de julio de 1929 de Compañías Holding) bajo las leyes de Luxemburgo. Posteriormente, el 26 de junio de 2002, cambió su nombre por el de Tenaris S.A.

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 46a, avenue John F. Kennedy, L-1855, Luxemburgo.

Nota 2 – Resumen de los principales principios contables aplicados

2.1 Bases de presentación

Estos estados contables han sido preparados de acuerdo con los requerimientos legales y principios contables de Luxemburgo en una base consistente con aquellos utilizados en la preparación de los estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009.

2.2 Conversión a moneda extranjera

Los activos y pasivos 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.

2.3 Activos fijos

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

Los préstamos a compañías afiliadas están valuados al costo amortizado.

Cada vez que fuera necesario, la Compañía conduce “tests” de recuperabilidad de sus activos fijos, de acuerdo con las regulaciones de Luxemburgo.

En caso de otra que una disminución transitoria con respecto a los activos fijos, el valor registrado 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.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados al 31 de diciembre de 2010 (Cont.)

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

2.4 Otras inversiones, Caja en bancos, efectivo y equivalentes de efectivo

Las inversiones temporarias y fondos líquidos son valuados a valor de mercado o a costo histórico cuando se aproxima al valor de mercado expresado en USD, a la fecha de los estados contables.

2.5 Deudas financieras

Las deudas financieras son valuadas a su costo amortizado. Los costos por emisión de deuda relacionados son reconocidos inicialmente como un activo incluidos en “Otras cuentas por cobrar” y posteriormente amortizados durante el plazo de vigencia de la deuda, considerando las precancelaciones, de corresponder.

Nota 3 – Otros créditos

	2010		2009	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Costo:	USD	USD	USD	USD
Valor al inicio del ejercicio ⁽¹⁾	4,173,415	5,913,836	3,824,457	5,413,609
Movimientos netos ⁽²⁾	(214,702)	-	348,958	500,227
	<u>3,958,713</u>	<u>5,913,836</u>	<u>4,173,415</u>	<u>5,913,836</u>
Amortización del costo emisión de deuda:				
- acumulada al inicio del ejercicio	3,673,516	5,577,159	3,415,814	5,413,609
- cargo del ejercicio ⁽³⁾	249,773	336,677	257,702	163,550
- al cierre del ejercicio	<u>3,923,289</u>	<u>5,913,836</u>	<u>3,673,516</u>	<u>5,577,159</u>
Valor libros al cierre del ejercicio	<u>35,424</u>	<u>-</u>	<u>499,899</u>	<u>336,677</u>

(1) Corresponde a los costos diferidos por emisión de deuda, excepto por los gastos pagados por adelantado incluidos en la porción corriente (2010: USD 250,125 y 2009: 150,943).

(2) Incluye el movimiento neto de gastos pagados por adelantado durante el ejercicio (2010: USD 214,702 y 2009: USD 99,183).

(3) Montos incluidos en la línea “Costo emisión de deuda” en el Estado de resultados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados al 31 de diciembre de 2010 (Cont.)

Nota 4 – Activos fijos

4.1 Participación en compañías afiliadas y reorganización Corporativa

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

Compañía	País	% de tenencia (*)	Valor libros al 31.12.2009	USD		Valor libros al 31.12.2010
				Altas	Bajas	
Maverick Tube Corporation	E.E.U.U.	100.0%	1,581,598,807	-	(1,581,598,807)	-
Siderca S.A.I.C.	Argentina	100.0%	1,604,950,726	-	(1,604,950,726)	-
Hydril Company	E.E.U.U.	100.0%	86,418,808	-	(86,418,808)	-
Ternium S.A.	Luxemburgo	11.5%	459,970,986	-	(459,970,986)	-
Tubos de Acero de México S.A.	México	100.0%	303,244,203	22,262,800	-	325,507,003
Tenaris Investments Limited	Irlanda	100.0%	1,059,978,167	-	(1,059,978,167)	-
Tenaris Global Services S.A.	Uruguay	100.0%	63,047,650	95,872,301	(158,919,951)	-
Tenaris Connections Limited	San Vicente y las Granadinas	100.0%	11,567,000	-	(11,567,000)	-
Sidtam S.A.	México	100.0%	7,702,000	14,560,800	(22,262,800)	-
Talta - Trading e Marketing, Sociedade Unipessoal Lda.	Madeira	100.0%	6,817	-	(6,817)	-
Hydril U.K. Limited	Reino Unido	100.0%	-	95,872,301	(95,872,301)	-
Tenaris Investments S.ar.l. (**)	Luxemburgo	100.0%	-	18,222,840,039	-	18,222,840,039
Tenaris Investments Switzerland AG	Suiza	100.0%	-	535,421,099	(535,421,099)	-
Tenaris Management S.A.	Panamá	100.0%	-	10,000	-	10,000
Participación en compañías afiliadas			5,178,485,164	18,986,839,340	(5,616,967,462)	18,548,357,042

(*) 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. y otras subsidiarias 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. y Tenaris Investments Switzerland AG. Adicionalmente, Tenaris tiene a través de su subsidiaria totalmente controlada Tenaris Investments S.ar.l. el 11.5% de Ternium S.A.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados al 31 de diciembre de 2010 (Cont.)

4.1 Participación en compañías afiliadas y reorganización Corporativa (Cont.)

- La Compañía fue constituida como una sociedad anónima ordinaria (société anonyme) bajo el régimen de sociedades holding 1929 de Luxemburgo. Hasta la terminación de dicho régimen el 31 de diciembre de 2010, las compañías holding constituidas bajo el régimen de 1929 (incluyendo a la Compañía) estaban exentas del impuesto a las ganancias y de retenciones en Luxemburgo sobre dividendos distribuidos a accionistas.

El 1 de enero de 2011, la Compañía se convirtió en una sociedad anónima ordinaria (société anonyme) y, con efecto a partir de dicha fecha, la Compañía está sujeta a todos los impuestos aplicables en Luxemburgo, (incluyendo, entre otros, el impuesto a las ganancias sobre su renta mundial), y sus distribuciones de dividendos estarán en general sujetas a retención en Luxemburgo. Sin embargo, los dividendos recibidos por la Compañía de subsidiarias sujetas a alta imposición continuarán exentos del impuesto a las ganancias en Luxemburgo conforme a la exención luxemburguesa prevista para participaciones.

En vista de la imperante terminación del régimen 1929 para compañías holdings, 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 todos los activos y pasivos de la Compañía a una subsidiaria totalmente propia, nueva e incorporada como subsidiaria en Luxemburgo y la reestructuración de tenencias indirectas en ciertas subsidiarias. La primera etapa de la reorganización corporativa se completó en diciembre de 2010, y resultó en una revaluación del valor contable (bajo leyes de Luxemburgo) de los activos de la Compañía. La segunda etapa de la reorganización se espera sea completada en 2011.

Siguiendo la terminación de la primera etapa de la reorganización corporativa, y con su conversión en una sociedad anónima holding ordinaria de Luxemburgo, la Compañía registró una reserva especial para fines fiscales en un monto significativo. La Compañía espera que, como resultado de su reorganización corporativa, su imposición efectiva global actual no se incrementará, dado que todos o sustancialmente todos sus ingresos por dividendos serán provenientes de jurisdicciones con impuestos a las ganancias más altos. Adicionalmente, la Compañía espera que cualquier potencial futura distribución de dividendos sea imputada a la reserva especial y consecuentemente este exenta de retenciones en Luxemburgo bajo las actuales leyes de Luxemburgo.

- El 7 de junio de 2010, Tenaris Global Services (Panamá) S.A. celebró un acuerdo de compra de acciones con Tenaris para vender a Tenaris el 48% de las acciones emitidas y pendientes en Sidtam Limited (“Sidtam”). El 30 de julio de 2010, Tubos de Acero de Mexico S.A. (“Tamsa”) se fusionó con Sidtam, siendo Tamsa la sociedad continuadora: en la misma fecha, Sidtam se disolvió.
- El 6 de agosto de 2010, Tenaris adquirió de su totalmente controlada subsidiaria Hydril Company, todas las acciones de Hydril Company en su subsidiaria Hydril U.K. Limited, a cambio de acciones representando 4.465% del capital ordinario de Maverick Tube Corporation. Hydril U.K. fue subsecuentemente adquirida de Tenaris por la subsidiaria indirecta totalmente controlada Tenaris Global Services U.K.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados al 31 de diciembre de 2010 (Cont.)

4.2 Préstamos a compañías afiliadas

	2010	2009
	USD	USD
Maverick Tube Corporation	-	475,500,000
Hydril Company	-	171,727,300
	<u>-</u>	<u>647,227,300</u>

Por favor, ver la nota 4.1. para referencias sobre los acuerdos celebrados por la Compañía y Tenaris Investments S.ar.l. (actuando a través de su sucursal-Zug).

Nota 5 – Activo corriente – Préstamos a compañías afiliadas

	2010	2009
	USD	USD
Tenaris Investments S.ar.l.	287,423	-
Otros préstamos a compañías afiliadas	16,608	-
Hydril Company ⁽¹⁾	-	27,512,639
Maverick Tube Corporation ⁽²⁾	-	25,869,599
	<u>304,031</u>	<u>53,382,238</u>

(1) Para 2009, incluye USD 2,512,639 correspondientes al monto remanente por intereses de los préstamos mencionados en Nota 4.2.

(2) Para 2009, incluye USD 869,599 correspondientes al monto remanente por intereses de los préstamos mencionados Nota 4.2.

Por favor, ver la nota 4.1. para referencias sobre los acuerdos celebrados por la Compañía y Tenaris Investments S.ar.l. (actuando a través de su sucursal-Zug).

Nota 6 – Otras inversiones, Caja en bancos, efectivo y equivalentes de efectivo

	2010	2009
	USD	USD
Inversiones financieras de corto plazo	-	37,047,072
Fondos líquidos y Caja en bancos	6,268	337,797,702
Depósitos a plazo en compañías afiliadas	-	33,670
	<u>6,268</u>	<u>374,878,444</u>

Por favor, ver la nota 4.1. para referencias sobre los acuerdos celebrados por la Compañía y Tenaris Investments S.ar.l. (actuando a través de su sucursal-Zug).

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados al 31 de diciembre de 2010 (Cont.)

Nota 7 – Patrimonio neto

Concepto	Capital suscripto	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	3,916,482,743	5,824,806,013
Dividendos pagados ⁽¹⁾	-	-	-	(247,912,734)	(247,912,734)
Dividendo interino ⁽²⁾	-	-	-	(153,469,788)	(153,469,788)
Ganancia del ejercicio	-	-	-	13,116,847,867	13,116,847,867
Saldo al cierre del ejercicio	1,180,536,830	609,732,757	118,053,683	16,631,948,088	18,540,271,358

(1) Aprobado por Asamblea General de Accionistas celebrada el 2 de junio de 2010.

(2) Aprobado en reunión del Reunión de Directorio celebrada el 4 de noviembre de 2010.

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 de acciones con un valor nominal USD 1 por acción. El capital total suscripto e integrado al 31 de diciembre de 2010 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 8 – Reserva legal

De acuerdo con la ley de Luxemburgo, la Compañía debe asignar a la reserva legal 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 suscripto 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 9 – 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 2010, los resultados acumulados y la ganancia del ejercicio de Tenaris, calculados de acuerdo con la ley de Luxemburgo, totalizaban USD 16,632 millones.

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

Nota 10 – Dividendo interino pagado

En noviembre de 2010, la Compañía pagó un dividendo interino de USD 153 millones basado en la decisión de la Reunión de Directorio del 4 de noviembre de 2010 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.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados al 31 de diciembre de 2010 (Cont.)

Nota 11 – Impuestos

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía está sujeta al 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).

El cargo correspondiente al régimen impositivo mencionado anteriormente, principalmente incluye las retenciones impositivas sobre los dividendos recibidos, totalizando USD 2.0 millones y USD 2.1 millones, en la línea “Impuestos” del Estado de resultados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

Nota 12 – Deudas - Montos debidos a compañías afiliadas

	2010	2009
	USD	USD
- a vencer y pagaderos a menos de un año		
Otras Deudas	3,661,694	12,718,012
Préstamos para la adquisición de participaciones en compañías afiliadas	-	226,429,765
	<u>3,661,694</u>	<u>239,147,777</u>
-a vencer y pagaderos a más de un año		
Préstamos para la adquisición de participaciones en compañías subsidiarias	-	6,250,000
	<u>-</u>	<u>6,250,000</u>

Por favor, ver la nota 4.1. para referencias sobre los acuerdos celebrados por la Compañía y Tenaris Investments S.ar.l. (actuando a través de su sucursal-Zug).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, Tenaris canceló en su totalidad el monto principal pendiente remanente de USD 6.25 millones del préstamo otorgado por Techint Investments Netherlands B.V. el 6 de octubre de 2006.

Nota 13 – Deudas – montos debidos a instituciones financieras

En septiembre de 2010, el préstamo sindicado celebrado por la Compañía para financiar la adquisición de Hydril y para refinanciar un préstamo existente en la Compañía fue totalmente prepagado. Consecuentemente, las restricciones relacionadas cuando se concertó dicho préstamo sindicado ya no son aplicables.

Nota 14 – Gastos administrativos y generales

	2010	2009
	USD	USD
Honorarios y servicios	17,857,024	13,812,815
Honorarios devengados a directores	3,761,004	3,629,120
Otros	565,441	212,212
	<u>22,183,469</u>	<u>17,654,147</u>

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados al 31 de diciembre de 2010 (Cont.)

Nota 15 – Intereses perdidos - compañías afiliadas

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía devengó los siguientes intereses originados en deudas y descubiertos con compañías afiliadas:

	2010	2009
	USD	USD
Siderca International ApS	2,172,705	5,697,495
Techint Investments Netherlands B.V.	46,722	162,446
Tenaris Investments Limited	1,060	57
Tenaris Investments S.ar.l.	8	-
Tenaris Financial Services S.A.	-	40,160
	<u>2,220,495</u>	<u>5,900,158</u>

Nota 16 – Dividendos ganados

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, la Compañía recibió dividendos de sus compañías afiliadas que ascienden a USD 1,100.2 millones y USD 1, 265.5 millones, respectivamente.

Nota 17 – Intereses ganados – compañías afiliadas

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, la Compañía devengó los siguientes intereses por préstamos otorgados a y depósitos a plazo en compañías afiliadas:

	2010	2009
	USD	USD
Maverick Tube Corporation	15,514,465	7,043,572
Hydril Company	5,433,910	6,654,443
Tenaris Global Services S.A.	960,418	-
Tenaris Investments Limited	565	254
Tenaris Financial Services S.A.	19	257
	<u>21,909,377</u>	<u>13,698,526</u>

Nota 18 – Intereses ganados – terceros

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, la Compañía devengó los siguientes intereses generados por sus equivalentes de efectivo y otras inversiones:

	2010	2009
	USD	USD
Instrumentos de ingreso fijo y certificados de depósito	4,002,537	-
Fondos líquidos y Caja en bancos	360,402	1,374,883
Otros	143,082	77,974
	<u>4,506,021</u>	<u>1,452,857</u>

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados al 31 de diciembre de 2010 (Cont.)

Nota 19 – Contingencias

Investigación en curso

La Compañía se enteró por uno de sus clientes en Asia Central que ciertos pagos de la agencia de ventas realizados por una de las subsidiarias de la Compañía pueden haber beneficiado indebidamente a empleados del cliente y otras personas. El Comité de Auditoría del Directorio de la Compañía contrató a un abogado externo con relación a la revisión de estos pagos y cuestiones relacionadas. La Compañía informó voluntariamente a la Comisión de Bolsa de Valores de los EE.UU y al Departamento de Justicia de los EE.UU. y compartió los resultados de la revisión con estos organismos. A este momento el resultado de estos asuntos está pendiente y la Compañía no puede predecir el resultado final de estos asuntos.

Nota 20 – Empresa controlante

Al 31 de diciembre de 2010:

- San Faustin N.V., una compañía de Curazao (“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 N.V. poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.ar.l. (anteriormente conocida como I.I.I. Industrial Investments Inc), una compañía de las Islas Cayman (“Techint”).
- Rocca & Partners S.A. (“R&P”) controlaba una porción significativa del derecho a voto de San Faustin y tenía la habilidad de influenciar en temas que afecten, o estén sujetos al voto de los accionistas de San Faustin N.V., como la elección de directores, la aprobación de ciertas transacciones corporativas y otros temas relativos a políticas de la compañía.
- No existían accionistas controlantes de 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.

En Febrero 2011, la Compañía fue informada por Techint que ha habido una reorganización en la cadena de propiedad de la Compañía bajo la cual los accionistas controlantes directos e indirectos han sido redomiciliados a Europa. La Compañía también ha sido informada que esta reorganización no incluye ningún cambio de control en la Compañía. En base a la información recibida:

- Techint transfirió su domicilio de las Islas Cayman a Luxemburgo.
- San Faustin también transfirió su domicilio de Curazao a Luxemburgo y cambió su nombre a “San Faustin S.A.” y
- En conexión con la realocación de San Faustin a Luxemburgo, R&P organizó una fundación private Alemana (“Stichting”) bajo el nombre de Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin (“RP STAK”). A la fecha, RP STAK tiene acciones en San Faustin suficientes en número para controlar a San Faustin. Ninguna persona o grupo de personas controla a RP STAK.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados al 31 de diciembre de 2010 (Cont.)

Nota 21 – Hechos posteriores

Propuesta de dividendo anual

El 23 de febrero de 2011, el Directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la asamblea general anual ordinaria a celebrarse el 1 de junio de 2011, el pago de un dividendo anual de USD 0.34 por acción (USD 0.68 por ADS), o aproximadamente USD 401 millones, que incluye el dividendo interino de USD 0.13 por acción (USD 0.26 por ADS), o aproximadamente USD 153 millones pagado el 25 de noviembre de 2010. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD 0.21 por acción (USD 0.42 por ADS), o aproximadamente USD 248 millones serán pagados el 23 de junio de 2011, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (ex-dividend date) el 20 de junio de 2011. 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) 55 5282 9929

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. 88031M019

Internet

www.tenaris.com