
COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES

Insurgentes Sur 1971, Torre Sur, Piso 7

Guadalupe Inn 01020 México, D.F.

INFORME ANUAL

Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado correspondiente al ejercicio fiscal concluido el 31 de diciembre de 2008



TENARIS S.A.

(Nombre exacto del Solicitante, tal como se especifica en su acta constitutiva)

46a, Avenue John F. Kennedy – 2do piso

L-1855 Luxemburgo

(Domicilio de las oficinas ejecutivas principales)

Adelia Soares 46a, Avenue John F. Kennedy – 2do piso

L-1855 Luxemburgo Tel. + (352) 26 68 31 52, Fax. + (352) 26 68 31 53, e-mail: asoares@tenaris.com

(Nombre, teléfono, e-mail o fax y domicilio de la persona de contacto de la compañía)

Valores inscritos en la Sección Valores y Especial del Registro Nacional de Valores, que son objeto de cotización en la Bolsa Mexicana de Valores:

<u>Sección Valores</u>	<u>Denominación de cada bolsa de valores en que cotizan</u>
Acciones ordinarias	New York Stock Exchange (acciones depositarias americanas) TS
Bolsa Mexicana de Valores	Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Argentina – TS
TS	Bolsa de Valores de Milán – TEN

*Las acciones ordinarias de Tenaris S.A. no cotizan para operaciones de compraventa, sino sólo en relación con el registro de American Depositary Shares, las cuales se evidencian mediante American Depositary Receipts.

Indicar el número de acciones en circulación de cada una de las clases de emisores de capital o acciones comunes al cierre del período cubierto por el informe anual:

1,180,536,830 acciones comunes, con valor nominal de 1.00 dólar por acción

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor. Esta mención deberá figurar en los documentos a través de los que se realice oferta pública de valores.

*Este documento se encontrará disponible en la página web en www.tenaris.com
Para mayor detalle sobre la información pública de la compañía, favor de contactar a:*

José Ramón Calderón A.
Relación con Inversionistas
jrcalderon@tenaris.com
Campos Elíseos 400 Piso 17
Col. Chapultepec Polanco 11560
(55) 5282-9900

ÍNDICE

	Página
PARTE I	4
Artículo 1. Identidad de consejeros, directivos y asesores	4
Artículo 2. Estadísticas de ofertas y calendario previsto	4
Artículo 3. Información clave	4
Artículo 4. Información sobre la Sociedad	16
Artículo 4A. Comentarios del Staff sin resolver	39
Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos	40
Artículo 6. Consejeros, directivos y empleados	65
Artículo 7. Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas	72
Artículo 8. Información financiera	76
Artículo 9. Oferta y cotización	81
Artículo 10. Información adicional	85
Artículo 11. Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado	95
Artículo 12. Descripción de valores distintos de instrumentos de renta variable	98
PARTE II	99
Artículo 13. Incumplimientos de pago, retraso y morosidad en el pago de dividendos	99
Artículo 14. Modificaciones materiales a los derechos de titulares de los valores y uso de los productos	99
Artículo 15. Controles y procedimientos	99
Artículo 16.A. Experto financiero del Comité de Auditoría	100
Artículo 16.B. Código de ética	100
Artículo 16.C. Principales honorarios y servicios contables	100
Artículo 16.D. Exenciones permitidas a los comités de auditoría para las normas de registro	101
Artículo 16.E. Compra de instrumentos de renta variable por el emisor y compradores afiliados	101
PARTE III	103
Artículo 17. Estados contables	103
Artículo 18. Estados contables	103

Relación de la información proporcionada por el informe anual, según el formato de la circular única

1) INFORMACION GENERAL

a) Glosario de Términos y Definiciones	Ver Definición de algunos términos.
b) Resumen Ejecutivo	Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos. Ver Artículo 9. Oferta y cotización.
c) Factores de Riesgo	Ver Artículo 3. Información Clave – Factores de riesgo.
d) Otros Valores	Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad. Ver Artículo 9. Oferta y cotización.
e) Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro	No aplicable.
f) Destino de los Fondos	No aplicable.
g) Documentos de Carácter Público	Ver Portada del documento. Ver Artículo 9. Oferta y cotización.

2) LA COMPAÑÍA

a) Historia y Desarrollo de la Emisora	Ver Portada del documento. Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad.
b) Descripción del Negocio	Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad.
i) Actividad Principal	Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad – Introducción – Estrategia de negocios – Nuestras ventajas competitivas – Nuestros productos – Procesos de producción e instalaciones – Ventas y comercialización – Factores principales que afectan los precios de petróleo y gas – Materias primas
ii) Canales de Distribución	Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad – Ventas y comercialización.
iii) Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos	Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad. - Materias primas. Ver Artículo 7. Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas – Operaciones con partes relacionadas.
iv) Principales Clientes	Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad – Ventas y comercialización.
v) Legislación Aplicable y Situación Tributaria	Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad – Competencia. Ver Artículo 8. Información financiera – Litigios. Ver Artículo 10. Información adicional – Impuestos.
vi) Recursos Humanos	Ver Artículo 6. Consejero, directivos y empleados – Empleados.
vii) Desempeño Ambiental	Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad – Normatividad ambiental.
viii) Información de Mercado	Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad – Ventas y comercialización – Competencia. Ver Artículo 8. Información financiera – Litigios.
ix) Estructura Corporativa	Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad – Historia y organización social – Estrategia de operación de Tenaris – Subsidiarias – Otras inversiones.
x) Descripción de sus Principales Activos	Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad – Procesos de producción e instalaciones
xi) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad – Ventas y comercialización. Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos. Ver Artículo 8. Información financiera – Litigios. Ver Estados contables consolidados.
xii) Acciones Representativas del Capital	Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad. Ver Artículo 10. Información adicional – Memorándum y estatutos. Ver Estados contables consolidados.
xiii) Dividendos	Ver Artículo 8. Información financiera – Política de dividendos. Ver Artículo 10. Información adicional – Memorándum y estatutos.
xiv) Controles cambiarios	Ver Artículo 3. Información Clave – Factores de riesgo – Tipo de cambio.

3) INFORMACION FINANCIERA

- a) Información Financiera Seleccionada Ver Artículo 3. Información Clave – Datos financieros selectos.
Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos.
- b) Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos.
- c) Informe de Créditos Relevantes Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos - Liquidez y fuentes de financiamiento – Principales fuentes de financiamiento.
- d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos - Liquidez y fuentes de financiamiento – Principales fuentes de financiamiento.
- i) Resultados de la Operación Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos.
- ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos - Liquidez y fuentes de financiamiento - Financiamientos.
- iii) Control Interno Ver Artículo 6. Consejeros, directivos y empleados.
- e) Estimaciones Contables Críticas Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos – Políticas de contabilidad significativas y estimaciones.

4) ADMINISTRACION

- a) Auditores Externos Ver Artículo 6. Consejeros, directivos y empleados.
- b) Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses Ver Artículo 3. Información Clave – Factores de riesgo.
Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad – Historia y organización social – Estrategia de operación – Subsidiarias – Otras inversiones.
Ver Artículo 7. Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas – Operaciones con partes relacionadas.
- c) Administradores y Accionistas Ver Artículo 6. Consejeros, directivos y empleados.
Ver Artículo 7. Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas.
- d) Estatutos Sociales y Otros Convenios Ver Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos.
Ver Artículo 6. Consejeros, directivos y empleados.
Ver Artículo 10. Información adicional. B. Memorándum y estatutos.
- e) Otras prácticas de Gobierno Corporativo Ver Artículo 6. Consejeros, directivos y empleados.
Ver Artículo 10. Información adicional. B. Memorándum y estatutos.

5) MERCADO ACCIONARIO

- a) Estructura Accionaria Ver Artículo 4. Información sobre la Sociedad – Historia y organización social – Estrategia de negocios.
Ver Artículo 7. Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas.
Ver Artículo 9. Oferta y cotización.
- b) Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores Ver Artículo 9. Oferta y cotización.

6) PERSONAS RESPONSABLES

Ver Certificaciones.

7) ANEXOS

Ver Estados contables consolidados e informe del auditor.

DEFINICIÓN DE ALGUNOS TÉRMINOS

Salvo que se especifique lo contrario o el contexto así lo requiera:

- Las referencias contenidas en este informe anual a la “Sociedad” se refieren exclusivamente a Tenaris S.A., una sociedad anónima incorporada en Luxemburgo (société anonyme holding).
- Las referencias contenidas en este informe anual a “Tenaris”, “nosotros” o “nuestro” se refieren a Tenaris S.A., y sus subsidiarias consolidadas. Ver normas contables A, B y L a los estados contables consolidados y auditados de la Sociedad incluidos en este informe anual.
- Las referencias contenidas en este informe anual “San Faustin” se refieren a San Faustin N.V., una corporación de las Antillas Holandesas y principal accionista de la Sociedad.
- “Acciones” se refiere a las acciones comunes de la Sociedad, con un valor nominal de \$1.00 dólar.
- “ADS” se refiere a las American Depositary Shares representadas por los American Depositary Receipts.
- “toneladas” se refiere a toneladas métricas, una tonelada métrica equivale a 1,000 kilogramos, 2,204.62 libras, ó 1,102 toneladas cortas de los Estados Unidos.

PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE OTRO TIPO

Principios de contabilidad

Preparamos nuestros estados contables consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y adoptadas por la Unión Europea, las cuales difieren en algunos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados en México (principios contables generalmente aceptados en México, o PCGA mexicanos). Ver la PC W a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual, el cual contiene una descripción de las principales diferencias entre las NIIF y los PCGA mexicanos.

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

Moneda

Salvo que se especifique lo contrario o el contexto lo requiera de otra manera, en este informe anual se hace referencia a las siguientes monedas:

- “dólares”, “dólares americanos”, “US\$” o “\$” se refieren a la moneda de curso legal de los Estados Unidos de América;
- “€”, “EUR” o “euros” se refieren al euro, la moneda de curso legal de la Unión Europea;
- “pesos argentinos” o “ARS” se refieren a la moneda de curso legal en Argentina;
- “reales brasileños” o “BRL” se refieren a la moneda de curso legal en Brasil;
- “dólares canadienses” o “CAD” se refieren a la moneda de curso legal en Canadá;
- “yuanes chinos” o “CNY” se refieren a la moneda de curso legal en China;
- “pesos mexicanos” o “MXP” se refieren a la moneda de curso legal en México;
- “lei rumano” o “RON” se refieren a la moneda de curso legal en Rumania;
- “bolívares venezolanos” o VEB se refieren a la moneda de curso legal en Venezuela (bolívar fuerte); y

- “yen” o “JPY” se refieren a la moneda de curso legal en Japón.

El 31 de diciembre de 2008, el tipo de cambio entre el euro y el dólar americano (según el Banco Central Europeo) era €1.00=\$1.3917; el peso argentino (según el Banco Central de la República Argentina) era ARS3.4530=\$1.00; el tipo de cambio de compra al mediodía del real brasileño (según certificado para fines aduaneros por el Banco de la Reserva Federal de Nueva York, o Reserva Federal) era BRL2.313=\$1.00; el tipo de cambio de compra al mediodía del dólar canadiense (según la Reserva Federal) era CAD1.224=\$1.00; el tipo de cambio de compra al mediodía del yuan chino (según la Reserva Federal) era CNY6.822=\$1.00; el tipo de cambio de compra al mediodía para el peso mexicano (según la Reserva Federal) era MXP13.832=\$1.00; el tipo de cambio de compra al mediodía para el bolívar venezolano (según la Reserva Federal) era VEB2.1446=\$1.00; el tipo de cambio de compra al mediodía del yen japonés (según la Reserva Federal) era JPY90.79=\$1.00 y el leu rumano (según el Banco Nacional de Rumania) era RON2.8342 = \$1.00. Dichos tipos de cambio pueden diferir de los tipos de cambio reales utilizados para la preparación de nuestros estados contables consolidados. No manifestamos que cualquiera de estas monedas puede haber sido convertido o podría convertirse a dólares americanos, ni que los dólares americanos pueden haber sido convertidos o podrían convertirse a cualquiera de estas monedas.

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.

La información en la página web no forma parte de este informe anual

Tenaris tiene una página web en www.tenaris.com. La información incluida o disponible a través de nuestra página web no forma parte de este informe anual. Todas las referencias que se hacen a esta página web en este informe anual son referencias textuales inactivas a este URL, o “localizador uniforme de recursos”, y se incluyen únicamente como referencia informativa. No asumimos ninguna responsabilidad por la información contenida en nuestra página web.

ADVERTENCIA RESPECTO A LAS DECLARACIONES A FUTURO

Este informe anual y cualquier otra declaración oral y escrita que hacemos pública podrían contener “declaraciones a futuro”, tal como se definen y sujetas a las provisiones de la *Private Securities Litigation Reform Act* de 1995 de los Estados Unidos. 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 de Tenaris.

Las secciones de este informe anual que por su naturaleza contienen declaraciones a futuro incluyen, aunque no se limitan a, Artículo 3. Información clave; Artículo 4. Información sobre la Sociedad; Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos; Artículo 8. Información financiera; y Artículo 11. Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado.

Utilizamos palabras tales como “propone”, “probablemente resultará”, “continuará”, “considera” “busca”, “en el futuro”, “objetivo”, “meta”, “debería”, “intentará”, “se espera”, “estima”, “espera”, “proyecta”, “pretende”, “planifica”, “considera” y otras palabras de similar índole para identificar las declaraciones a futuro, pero no son la única manera en que identificamos dichas declaraciones. Todas las declaraciones a futuro representan las expectativas actuales de la administración en relación con eventos futuros y están sujetas a diversos factores e incertidumbres que podrían originar diferencias significativas entre los resultados reales y los descritos en las declaraciones a futuro. Estos factores, que podrían llevar a que los resultados reales difieran significativamente de aquellos detallados en las declaraciones a futuro, incluyen los riesgos relacionados con nuestro negocio analizados en Artículo 3.D. “Información Clave - Factores de Riesgo” y lo siguiente:

- nuestra capacidad para implementar nuestra estrategia de negocios o crecer a través de adquisiciones, uniones transitorias y otras inversiones;

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

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

PARTE I

Artículo 1. Identidad de consejeros, directivos y asesores

No aplicable.

Artículo 2. Estadísticas de ofertas y calendario previsto

No aplicable.

Artículo 3. Información clave

A. Datos financieros selectos

El resumen de la información financiera consolidada seleccionada indicada a continuación se deriva de nuestros estados contables consolidados y auditados, para cada uno de los años y por las fechas aquí indicados. Nuestros estados contables consolidados se elaboraron de acuerdo con las NIIF, según fueron emitidas por la IASB y adoptadas por la Unión Europea, y fueron auditados por Price Waterhouse & Co. S.R.L., de Argentina, una firma registrada de contadores públicos, miembro de la organización PricewaterhouseCoopers. Las NIIF difieren en ciertos aspectos de los PCGA mexicanos. Ver la PC W a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual, la cual proporciona una descripción de las principales diferencias entre las NIIF y los PCGA mexicanos.

Para una descripción de las monedas utilizadas en este informe anual, tipos de cambio y principios de contabilidad que afectan la información financiera contenida en este informe anual, ver “Presentación de información financiera y de otro tipo–Principios de contabilidad” y “Monedas”.

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

Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de

	2008	2007	2006	2005	2004
Información financiera seleccionada del estado de resultados consolidado ⁽¹⁾					
Operaciones continuas					
Ingresos por ventas netos	12,131,836	10,042,008	7,727,745	6,209,791	3,718,193
Costo de los productos vendidos	(6,799,189)	(5,515,767)	(3,884,226)	(3,429,365)	(2,378,474)
Ganancia bruta	5,332,647	4,526,241	3,843,519	2,780,426	1,339,719
Gastos de comercialización y administración	(1,819,011)	(1,573,949)	(1,054,806)	(832,315)	(661,226)
Otros ingresos y (egresos) operativos netos	(485,772)	4,933	3,773	(2,199)	127,165
Resultado de operación	3,027,864	2,957,225	2,792,486	1,945,912	805,658
Intereses ganados	48,873	93,392	60,798	23,815	14,236
Intereses perdidos.....	(185,836)	(275,648)	(92,576)	(52,629)	(46,161)
Otros resultados financieros.....	(104,272)	(22,754)	26,826	(79,772)	38,304
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias.....	2,786,629	2,752,215	2,787,534	1,837,326	812,037
Resultado de inversiones en sociedades asociadas.....	89,556	113,276	94,667	117,377	206,141
Resultado antes del impuesto a las ganancias	2,876,185	2,865,491	2,882,201	1,954,703	1,018,178
Impuesto a las ganancias.....	(1,011,675)	(823,924)	(869,977)	(567,368)	(217,226)
Ganancia por operaciones continuas ⁽²⁾	1,864,510	2,041,567	2,012,224	1,387,335	800,952
Operaciones discontinuas					
Ganancia (pérdida) por operaciones discontinuas.....	411,110	34,492	47,180	(3)	4,029
Ganancia del ejercicio ⁽²⁾	2,275,620	2,076,059	2,059,404	1,387,332	804,981
Ganancia atribuible a ⁽²⁾					
Accionistas de la Sociedad	2,124,802	1,923,748	1,945,314	1,277,547	784,703
Participación minoritaria.....	150,818	152,311	114,090	109,785	20,278
Ganancia del ejercicio ⁽²⁾	2,275,620	2,076,059	2,059,404	1,387,332	804,981
Depreciación y amortización	(532,934)	(514,820)	(255,004)	(214,227)	(208,119)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1,180,536,830	1,180,536,830	1,180,536,830	1,180,536,830	1,180,506,876
Ganancia por acción básica y diluida por operaciones continuas	1.45	1.60	1.61	1.08	0.66
Ganancia por acción básica y diluida	1.80	1.63	1.65	1.08	0.66
Dividendos por acción ⁽⁵³⁾	0.43	0.38	0.30	0.30	0.17

(1) Algunas cifras comparativas de los años 2005 y 2004 han sido ajustadas para que concuerden con los cambios de presentación en 2007 y 2006, principalmente debido a la venta de una participación mayoritaria en Dalmine Energie. Ver la nota 29 "Activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta y operaciones discontinuas" a nuestros estados contables consolidados auditados incluidos en este informe anual.

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

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

<i>Miles de dólares americanos (excepto número de acciones)</i>	Ejercicios concluidos al 31 de diciembre de				
	2008	2007	2006	2005	2004
Información financiera seleccionada del estado de situación patrimonial consolidado ⁽¹⁾					
Activo corriente.....	7,252,417	⁽²⁾ 6,514,043	6,028,832	3,773,284	3,012,092
Propiedades, planta y equipo- neto.....	2,982,871	3,269,007	2,939,241	2,230,038	2,164,601
Otros activos no corrientes.....	4,865,424	5,461,537	3,627,169	702,706	485,595
Total activo.....	<u>15,100,712</u>	<u>15,244,587</u>	<u>12,595,242</u>	<u>6,706,028</u>	<u>5,662,288</u>
Pasivo corriente.....	3,790,017	⁽²⁾ 3,328,066	2,765,504	1,699,101	1,999,846
Deudas bancarias y financieras no corrientes.....	1,241,048	2,869,466	2,857,046	678,112	420,751
Pasivo por impuestos diferidos.....	1,053,838	1,233,836	991,945	353,395	371,975
Otras deudas no corrientes.....	313,922	283,369	279,117	199,547	208,521
Total pasivo.....	<u>6,398,825</u>	<u>7,714,737</u>	<u>6,893,612</u>	<u>2,930,155</u>	<u>3,001,093</u>
Capital y reservas atribuibles a los					
Accionistas.....	8,176,571	7,006,277	5,338,619	3,507,802	2,495,924
Participación minoritaria.....	525,316	523,573	363,011	268,071	165,271
Pasivo total y patrimonio neto.....	<u>15,100,712</u>	<u>15,244,587</u>	<u>12,595,242</u>	<u>6,706,028</u>	<u>5,662,288</u>
Número de acciones en circulación.....	1,180,536,830	1,180,536,830	1,180,536,830	1,180,536,830	1,180,536,830

- (1) Algunas cifras comparativas de los años 2005 y 2004 han sido ajustadas para que concuerden con los cambios de presentación en 2007 y 2006.
- (2) En 2007, los activos corrientes incluyen activos corrientes y no corrientes mantenidos para la venta (\$651.2 millones) relacionados con la venta del negocio de control de presión de Hydril y los pasivos corrientes incluyen los pasivos asociados con dichos activos (\$267.0 millones).

B. Capitalización y deuda

No aplicable.

C. Motivos para la oferta y destino del producto de la venta

No aplicable.

D. Factores de riesgo

Deberá analizar cuidadosamente los riesgos e incertidumbres que se describen a continuación, junto con toda otra información contenida en este informe anual, antes de tomar cualquier decisión de invertir en nuestras acciones. Cualquiera de estos riesgos e incertidumbres podría tener un efecto adverso significativo en nuestras operaciones, ingresos, situación financiera y resultados de operación, lo cual a su vez tendría un efecto adverso en el precio de nuestras acciones y ADS.

Riesgos relacionados con nuestra industria

Las ventas y la rentabilidad podrían bajar como resultado de una caída en el precio internacional del petróleo y gas u otras circunstancias que afecten las industrias de petróleo y gas.

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 industria de petróleo y gas es un importante consumidor de tubos de acero en el mundo, en particular, de productos fabricados bajo normas de alta calidad y especificaciones exigentes. La demanda de tubos de acero de la industria de petróleo y gas históricamente ha mostrado volatilidad y depende principalmente del número de pozos de petróleo y gas natural perforados, terminados y re TRABAJADOS, así como de la profundidad y condiciones de perforación de los mismos. El nivel de actividades de exploración, desarrollo y

producción y la correspondiente inversión de capital de las empresas petroleras y de gas, incluyendo las empresas petroleras nacionales, depende sobre todo de 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. Cuando el precio del petróleo y del gas baja, por lo general las empresas petroleras y de gas reducen el gasto en actividades de producción y exploración y, en consecuencia, compran una menor cantidad de tubos de acero. Otras circunstancias, tales como acontecimientos geopolíticos y las hostilidades en Medio Oriente y en otras áreas, también pueden afectar la actividad de perforación y, en consecuencia, generar una reducción en el consumo de tubos de acero, y por ende pueden tener un impacto significativo en nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera.

La reciente crisis financiera y crediticia mundial y la recesión económica mundial podrían tener un efecto adverso significativo en nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera.

La crisis financiera y crediticia mundial reciente redujo la disponibilidad de liquidez y de crédito para financiar la continuidad y la expansión de las operaciones industriales comerciales a nivel mundial. La escasez de liquidez y de crédito, combinada con pérdidas sustanciales en los mercados mundiales de acciones, podría derivar en una recesión económica mundial prolongada. La desaceleración de la actividad económica causada por la recesión podría reducir la demanda mundial de energía y derivar en un período prolongado de menores precios de petróleo y gas natural. Esta caída de los precios del petróleo y gas, junto con condiciones difíciles en los mercados de crédito, podría reducir el nivel de las actividades de perforación, captación, transporte y procesamiento y, por lo tanto, afectar adversamente la demanda de nuestros productos y servicios, causando un impacto negativo en nuestro negocio, ingresos, rentabilidad y situación financiera.

Nuestra industria es cíclica y las fluctuaciones en los niveles de inventarios de la industria podrían afectar adversamente nuestras ventas e ingresos.

Los niveles de inventarios de tubos de acero en la industria del petróleo y gas pueden variar significativamente de un período a otro y de una región a otra. Dichas fluctuaciones pueden afectar la demanda de nuestros productos. Durante los períodos de gran demanda, los participantes de la industria aumentan la producción de tubos y los clientes acumulan inventarios. Por el contrario, durante períodos de poca inversión en perforación y otras actividades, los clientes recurren al inventario existente. En particular, cuando los precios del petróleo y gas caen, generalmente se espera que las empresas petroleras y de gas suspendan o reduzcan las compras adicionales de tubos de acero. Consideramos que la demanda aparente de *oil country tubular goods*, o productos OCTG, sufrirá un fuerte ajuste en 2009, reflejo de una caída esperada en la actividad de perforación de petróleo y gas y de los esfuerzos por reducir los inventarios, en particular en América del Norte, donde un nivel de importaciones de China sin precedentes generó un aumento fuerte y repentino en los inventarios de productos OCTG durante 2008. Asimismo, las ventas en Medio Oriente y África a partir del segundo semestre de 2007 se han visto y continúan viéndose afectadas por ajustes a los inventarios luego de la acumulación de inventarios en 2006 y el primer semestre de 2007.

La competencia en el mercado global de tubos de acero podría hacer que perdamos participación de mercado y afectar nuestras ventas y rentabilidad.

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. Competimos en la mayoría de los mercados fuera de América del Norte, principalmente contra una cantidad limitada de fabricantes de tubos de acero de primera calidad. 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. Además, algunos de dichos productores están mejorando el rango, la calidad y la tecnología de sus tubos y, de ese modo, mejoran su capacidad de competir con nosotros. Es probable que no podamos continuar compitiendo en forma efectiva contra los productores existentes o potenciales y preservar nuestra participación actual en los mercados geográficos o de productos, y la mayor competencia podría tener un impacto significativo en el precio de nuestros productos y servicios y, a su vez, podría afectar nuestros ingresos, rentabilidad y posición financiera.

Nuestras ventas de tubos de acero para proyectos de ductos son volátiles y dependen principalmente de la implementación de grandes proyectos regionales y de nuestra capacidad para obtener contratos para el suministro de dichos proyectos.

Nuestras ventas de tubos para proyectos de ductos dependen en gran medida del número de proyectos de ductos activos bajo contrato y de su grado de avance, en particular en el mercado regional de América del Sur, donde contamos con plantas de producción de estos productos. Las ventas futuras de estos productos dependen en gran medida de nuestra capacidad para obtener contratos para el suministro de importantes proyectos de gasoductos y de su posterior implementación. La implementación de dichos proyectos varía significativamente de un año a otro. Por ejemplo, en 2006, nuestras ventas de tubos para proyectos de ductos disminuyeron significativamente debido a que grandes proyectos de ductos en Brasil y Argentina fueron demorados antes de recuperarse nuevamente en 2007, cuando estos y otros proyectos de ductos comenzaron a ser implementados; en 2008, los ingresos por ventas netos de tubos para proyectos de ductos aumentaron 45% en comparación con 2007, reflejo de mayores entregas para proyectos de gasoductos y otros proyectos de ductos en Brasil, Argentina y Colombia y mayores precios de venta promedio. Por lo tanto, nuestros ingresos y rentabilidad sobre los proyectos de ductos podrían fluctuar de manera significativa en los próximos años dependiendo de nuestro éxito en asegurar grandes contratos de suministro y de otros factores, incluyendo la cancelación o postergación de determinados proyectos a causa de cambios en las políticas gubernamentales, el impacto de la crisis crediticia sobre la capacidad de nuestros clientes de cumplir con sus obligaciones de pago para con nosotros y cualquier acontecimiento económico, político o social adverso en nuestros principales mercados.

Los aumentos en el costo de materia prima, energía eléctrica y otros costos podrían afectar nuestra rentabilidad.

La fabricación de tubos de acero sin costura requiere de cantidades importantes de materia prima siderúrgica y energía; a su vez, los tubos de acero con costura son fabricados en base a láminas en rollo y planchas de acero. La disponibilidad y el precio de una porción significativa de la materia prima y la energía que requerimos están sujetos a las condiciones de la oferta y la demanda, que pueden ser volátiles, y a la reglamentación gubernamental, lo cual puede afectar la continuidad de la oferta y los precios. Durante el primer semestre de 2008, el costo de la materia prima utilizada en nuestra industria aumentó significativamente debido a una mayor demanda global de productos de acero en general, aunque cayó aún más abruptamente durante el segundo semestre del año debido a que el ambiente recesivo tuvo un impacto casi inmediato en la actividad siderúrgica mundial. Asimismo, la disponibilidad limitada de energía en Argentina, donde contamos con importantes operaciones, y las consiguientes restricciones en la oferta podrían derivar en mayores costos de producción, y eventualmente en reducción de la producción de nuestras plantas en el país. Además dependemos de unos pocos proveedores para satisfacer una porción significativa de nuestros requerimientos de láminas de acero en rollo en nuestras operaciones de tubos con costura recientemente adquiridas en América del Norte y la pérdida de cualquiera de estos proveedores podría generar mayores costos de producción, recortes en la producción y reducida competitividad en estas operaciones.

Es probable que no podamos recuperar los mayores costos de materia prima y energía a través de precios más altos de nuestros productos, y la disponibilidad limitada podría obligarnos a reducir la producción, lo que afectaría adversamente nuestras ventas y rentabilidad. Asimismo, al igual que otros fabricantes de productos siderúrgicos, tenemos costos fijos y semi-fijos (tales como mano de obra y otros costos de operación y mantenimiento) que no pueden ajustarse rápidamente a las fluctuaciones en la demanda de productos. Si la demanda de nuestros productos cae en forma significativa, estos costos pueden afectar adversamente nuestra rentabilidad.

Riesgos relacionados con nuestro negocio

Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera.

Estamos expuestos a condiciones económicas y políticas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios. Las economías de estos países se encuentran en diferentes niveles de desarrollo social y económico. Al igual que otras sociedades con operaciones a nivel mundial, estamos expuestos al riesgo de fluctuaciones en tipo de cambio, tasas de interés e inflación. Asimismo, estamos expuestos a los efectos de las

políticas del gobierno en materia de gasto e inversión, controles de cambio, cambios regulatorios e impositivos, así como otros acontecimientos adversos de carácter político, económico o social en los países donde operamos.

Una porción significativa de nuestras operaciones está ubicada en países con una historia de volatilidad o inestabilidad política, incluyendo Argentina, Brasil, Colombia, Indonesia, México, Rumania y Venezuela. En consecuencia, 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 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). Tanto la probabilidad de ocurrencia de dichos sucesos y el efecto general que puedan tener sobre nosotros varían en gran medida de un país a otro y son impredecibles. La ocurrencia de estos riesgos podría tener un impacto adverso sobre los resultados de operación y la situación financiera de nuestras subsidiarias ubicadas en el país afectado.

Por ejemplo, contamos con importantes operaciones y activos de manufactura en Argentina y obtenemos una porción significativa de nuestros ingresos de dicho país. Nuestras operaciones podrían verse afectadas de manera importante por acontecimientos económicos, políticos, fiscales y regulatorios en Argentina, incluyendo los siguientes:

- Los indicadores de inflación de Argentina han estado sujetos a cambios en la metodología de cálculo y podrían no ser consistentes con el pasado y podrían no reflejar adecuadamente los incrementos en costos. Las cifras oficiales de la inflación continúan siendo cuestionadas por economistas independientes. Nuestros negocios y operaciones en Argentina podrían verse afectados adversamente por la inflación o por las medidas que pudieran ser adoptadas por el gobierno para solucionar la inflación.
- El aumento del desempleo en Argentina podría llevar al gobierno a imponer restricciones sobre, o a hacer más costosos, los despidos en masa o las suspensiones de contratos de trabajo, lo que afectaría nuestra capacidad de administrar nuestro negocio en forma eficiente en respuesta a una menor demanda esperada de nuestros productos y servicios. Asimismo, las condiciones económicas adversas en el país, sumadas a cualquier plan que adoptemos para reducir los costos y la producción en respuesta a la crisis económica actual, podrían derivar en huelgas o paros en diversas plantas. Cualquier interrupción que derive en el paro de actividades y la interrupción de las operaciones podría tener un efecto adverso en nuestras operaciones y en los resultados financieros.
- El gobierno argentino ha aumentado los impuestos a nuestras operaciones en Argentina a través de varios métodos. Si el gobierno argentino continúa incrementando la carga fiscal a nuestras operaciones, nuestros resultados de operación y situación financiera podrían verse afectados adversamente.
- Las restricciones al suministro de energía a nuestras operaciones en Argentina podrían restringir nuestra producción y afectar adversamente los resultados de operación. Si el gobierno argentino no toma medidas que generen inversión en la generación de gas natural, capacidad de producción y transporte de energía requerida para satisfacer la demanda en forma oportuna, nuestra producción en Argentina podría verse limitada, y nuestro volumen de ventas e ingresos podría disminuir. A pesar de que estamos tomando medidas tales como adquirir combustibles alternativos para limitar los efectos de las restricciones al suministro de energía a nuestras operaciones en Argentina, dichos esfuerzos pueden no ser suficientes para evitar un impacto adverso sobre nuestra producción (o la producción de nuestros proveedores). Asimismo, es posible que también debamos afrontar mayores costos al utilizar fuentes alternativas de energía. La disponibilidad limitada de energía en Argentina y las consiguientes restricciones al suministro podrían generar mayores costos de producción y eventualmente recortes a la producción en nuestras instalaciones.

- El Banco Central de la República Argentina ha impuesto en el pasado restricciones para realizar algunas transferencias de fondos al extranjero y otros controles cambiarios, y podría volver a hacerlo en el futuro, lo que nos impediría pagar dividendos u otros montos del efectivo generado por nuestras operaciones en Argentina. El gobierno argentino recientemente prohibió a una compañía regulada realizar pagos de dividendos al exterior. Además, actualmente, debemos repatriar los dólares americanos cobrados en relación con las ventas de exportación desde Argentina (incluyendo los dólares americanos obtenidos de pagos por adelantado y facilidades de prefinanciamiento) a este país y convertirlos en pesos argentinos al tipo de cambio flotante de mercado aplicable en la fecha de repatriación. Este requerimiento, y cualquier otro que se imponga en el futuro, nos expone al riesgo de pérdida como resultado de fluctuaciones en el tipo de cambio del peso argentino. Para información adicional sobre los controles cambiarios y restricciones actuales en Argentina, ver Artículo 10.D. “Información adicional – Controles de cambio”.
- Argentina adoptó un sistema de flotación administrada de la moneda y el Banco Central de la República Argentina interviene frecuentemente en el mercado de cambios para controlar la libre flotación del peso argentino. No existe certeza acerca del éxito a largo plazo de dicho sistema de moneda. Asimismo, no queda claro si el peso argentino se devaluará o revalorizará aún más frente al dólar estadounidense. Estas incertidumbres podrían afectar nuestro negocio y operaciones en Argentina.
- El gobierno argentino impuso restricciones y/o aranceles a la exportación sobre ciertas actividades, principalmente en relación con productos básicos, gas y petróleo. Si bien hasta el momento el gobierno argentino no ha impuesto restricciones a las exportaciones concernientes a nuestras actividades, en caso de que tales restricciones fuesen impuestas, nuestros negocios y operaciones en Argentina podrían verse afectados adversamente.
- En octubre de 2008, el Congreso sancionó la Ley N° 26.425 que derogó el sistema de jubilación de capitalización individual y eliminó las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP), que eran los inversores institucionales más grandes en el mercado de capitales local. Durante catorce años, las AFJPs acumularon grandes fondos que fueron invertidos en instrumentos financieros, otorgando así acceso regular al crédito a las empresas que cotizaban sus acciones en bolsa. La eliminación de las AFJPs podría socavar la confianza de los inversores en Argentina y reducir significativamente la liquidez del mercado de capitales argentino.

Asimismo, actualmente tenemos una exposición significativa frente a los acontecimientos políticos y económicos en Venezuela, entre los cuales se incluyen los siguientes:

- Mantenemos una participación de aproximadamente 11.46% en el capital social de Ternium S.A., o Ternium, una sociedad controlada por San Faustin. Ternium mantenía una participación de aproximadamente 59.7% en el productor de acero venezolano Sidor C.A., o Sidor, (mientras que Corporación Venezolana de Guayana, o CVG, una entidad del gobierno venezolano, poseía una participación de aproximadamente 20.4% en Sidor y ciertos empleados y ex-empleados de Sidor poseen la participación restante de 19.9%). Luego de varias amenazas de nacionalización y diversas interferencias adversas con la administración en años anteriores, el 8 de abril de 2008, el gobierno de Venezuela anunció su intención de asumir el control de Sidor. El 29 de abril de 2008, la Asamblea Nacional venezolana aprobó una resolución mediante la cual declaró que las acciones de Sidor, junto con todos sus activos, eran de utilidad pública e interés social y autorizó al gobierno venezolano a tomar cualquier medida que considerara adecuada en relación con cualquiera de estos activos, incluyendo la expropiación. Posteriormente, el Decreto Ley 6058 del Presidente de Venezuela, que reglamentó la actividad de producción de acero en Guayana venezolana (el “Decreto”), ordenó que Sidor y sus subsidiarias y compañías asociadas se transformaran en empresas del estado, siendo Venezuela el titular de al menos 60% de su capital social. El 12 de julio de 2008, Venezuela, actuando a través de CVG, asumió el control operativo y la responsabilidad total por las operaciones de Sidor, y el consejo de administración de Sidor cesó en sus funciones. Sin embargo, las negociaciones entre el gobierno de Venezuela y Ternium con respecto a los términos de la compensación continuaron durante varios meses, y Ternium retuvo el dominio formal sobre las acciones de Sidor durante dicho período. El 7 de mayo de 2009, Ternium finalizó la transferencia de su participación total de 59.7% en Sidor a favor de CVG y aceptó recibir un monto total de

\$1.97 mil millones de dólares como compensación por sus acciones en Sidor. De dicho monto, CVG pagó \$400 millones de dólares en efectivo en dicha fecha. El saldo se dividió en dos tramos: el primero por un monto de \$945 millones de dólares se pagará en seis cuotas trimestrales iguales, mientras que el segundo se pagará con fecha de vencimiento en noviembre de 2010, sujeto a anticipos trimestrales obligatorios en base al aumento del precio WTI del crudo por encima de su nivel del 6 de mayo de 2009.

- También tenemos un 70% de interés en Tavsa, Tubos de Acero de Venezuela S.A., o Tavsa, la cual cuenta con una planta de tubos de acero sin costura ubicada dentro del complejo de fabricación de hierro y acero Sidor. La planta utiliza barras de acero proporcionadas por Sidor como principal materia prima, y también depende de Sidor para el abastecimiento de energía y otros insumos. Adicionalmente, en julio de 2004, junto con Sidor, adquirimos una planta industrial (Matesi) en Ciudad Guayana, Venezuela, para producir briquetas de hierro en caliente, o HBI. Tenemos el 50.2% de Matesi y Sidor posee el 49.8% restante. También poseemos una participación minoritaria en Complejo Siderúrgico de Guayana, o Comsigua, otro productor de HBI venezolano. En el marco del Decreto, el 22 de mayo de 2009, el presidente de Venezuela, Hugo Chávez, anunció la nacionalización de Tavsa, Matesi y Comsigua, entre otras empresas. El 25 de mayo de 2009, el Ministro de Industrias Básicas y Minas de Venezuela, o MIBAM, emitió las comunicaciones oficiales N° 230/09 y 231/09, mediante las cuales designó los representantes de MIBAM para los comités de transición responsables de la supervisión de los procesos de nacionalización de Tavsa y Matesi. El 29 de mayo de 2009, respondimos las cartas a MIBAM rechazando la decisión del gobierno venezolano de nacionalizar Tavsa y Matesi y designamos nuestros representantes para los comités de transición, y nos reservamos todos nuestros derechos conforme a los contratos, los tratados de inversión y el derecho venezolano e internacional y así como el derecho a someter cualquier controversia entre nosotros o nuestras subsidiarias y Venezuela en relación con la nacionalización de Tavsa y Matesi a arbitraje internacional, incluyendo el arbitraje administrado por el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI). Nuestras inversiones en Tavsa, Matesi y Comsigua están protegidas conforme a los tratados bilaterales de inversión aplicables, incluyendo el tratado bilateral de inversión suscripto entre Venezuela y la Unión Belgo-Luxemburguesa y, tal como se indica anteriormente, continuamos reservándonos todos nuestros derechos conforme a los contratos, tratados de inversión y el derecho venezolano e internacional y dando nuestro consentimiento con respecto a la competencia del CIADI en relación con el proceso de nacionalización.
- Además de los acontecimientos mencionados, si se aplicaran otras medidas políticas o económicas tales como los controles de precios o renegociación o anulación de contratos a empresas constituidas en Venezuela, incluyendo Petróleos de Venezuela, o PDVSA, la petrolera estatal, nuestras operaciones e ingresos, y por consiguiente nuestros resultados, podrían verse afectados adversamente. El gobierno de Venezuela interviene con frecuencia en la economía de Venezuela y ocasionalmente realiza cambios significativos de política. Las medidas del gobierno de Venezuela para controlar la inflación e implantar otras políticas han involucrado a los controles de salarios y precios, devaluaciones de moneda, controles de capital y límites a las importaciones, entre otros aspectos. Nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación podrían verse afectados por cambios en políticas que involucren aranceles, controles de cambio y otros aspectos tales como la devaluación de la moneda, inflación, tasas de interés, impuestos, leyes y reglamentaciones industriales y otros acontecimientos políticos o económicos en Venezuela o que afecten a dicho país.

Si no instrumentamos con éxito nuestra estrategia comercial, nuestra capacidad de crecimiento, nuestra posición competitiva y nuestras ventas y rentabilidad podrían verse afectadas.

Esperamos continuar instrumentando nuestra estrategia comercial de desarrollar productos de mayor valor diseñados para atender y satisfacer las necesidades de clientes que operan en ambientes cada vez más demandantes, desarrollando y ofreciendo servicios adicionales de valor agregado que nos permitan integrar nuestras actividades de producción a la cadena de suministro del cliente así como seguir buscando oportunidades de adquisiciones estratégicas. Podría resultar que cualquiera de estos componentes de nuestra estrategia comercial se postergaran o abandonaran, generaran costos mayores a los previstos o no se instrumentaran con éxito. Por ejemplo, es posible que fallemos en el desarrollo de productos que nos diferencien de nuestros competidores o que no encontremos objetivos de adquisición convenientes, o no logremos llevar a cabo dichas adquisiciones en condiciones favorables; asimismo,

podríamos no integrar con éxito las empresas adquiridas a nuestras operaciones. Aun si tuviéramos éxito en nuestra estrategia comercial, es posible que no alcancemos los resultados esperados.

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 2000 suscribimos un acuerdo de asociación estratégica por un plazo de 15 años con NKK Corporation (“NKK”) para constituir NKKTubes. En septiembre de 2002 NKK y Kawasaki Steel, uno de nuestros principales competidores, llevaron a cabo una combinación comercial a través de la cual se convirtieron en subsidiarias de JFE Holdings, Inc. (“JFE”). La continuidad por parte de JFE del negocio de tubos de acero de la ex-Kawasaki Steel, en competencia con NKKTubes, o la potencial falta de interés de JFE en continuar con el desarrollo de NKKTubes, podría ubicar a NKKTubes en una posición de desventaja y tener un impacto adverso en nuestras operaciones en Japón.

Las adquisiciones futuras y asociaciones estratégicas podrían no generar los resultados esperados o interrumpir nuestras operaciones y afectar nuestras ganancias.

Un elemento clave de nuestra estrategia comercial es identificar y desarrollar las oportunidades estratégicas de crecimiento. Como parte de dicha estrategia, adquirimos participaciones en diversas sociedades en los últimos años. Por ejemplo, en abril de 2009 adquirimos una participación de 77.45% en Seamless Pipe Indonesia Jaya, o SPIJ, una empresa indonesia de procesamiento de productos OCTG con instalaciones de tratamiento térmico y roscado de conexiones *premium*; en mayo de 2007, adquirimos Hydril Corporation, o Hydril, un productor líder en América del Norte de conexiones *premium* y productos para el control de presión para la industria de petróleo y gas, y en octubre de 2006 adquirimos Maverick Tube Corporation, o Maverick, un fabricante líder de tubos de acero con costura en América del Norte con operaciones en Estados Unidos, Canadá y Colombia. Periódicamente seguiremos considerando otras adquisiciones y asociaciones estratégicas. Necesariamente debemos sustentar cualquier evaluación de las posibles adquisiciones y asociaciones en suposiciones con respecto a la operación, la rentabilidad y otros asuntos que posteriormente podrían resultar incorrectos. Nuestras adquisiciones de SPIJ, Hydril y Maverick, y otras adquisiciones pasadas o futuras, inversiones significativas y alianzas futuras podrían no funcionar de acuerdo con nuestras expectativas y afectar adversamente nuestras operaciones y rentabilidad. Asimismo, las nuevas exigencias de nuestra organización existente y del personal derivadas de la integración de nuevas adquisiciones podrían desorganizar nuestras operaciones y afectar adversamente nuestras operaciones y rentabilidad. Asimismo, como parte de adquisiciones futuras, también podríamos adquirir activos no relacionados con nuestro negocio, y podríamos vernos imposibilitados de integrarlos o venderlos bajo términos y condiciones favorables.

Podríamos vernos obligados a registrar un cargo significativo a resultados si tenemos que reevaluar nuestro crédito mercantil u otros activos intangibles como resultado de cambios en las premisas subyacentes al valor contable de ciertos activos, en particular como consecuencia de las condiciones de mercado en deterioro.

Al 31 de diciembre de 2008, registrábamos un crédito mercantil y activos intangibles con vidas útiles indefinidas por \$1,890.6 millones, los cuales están expuestos a pruebas de desvalorización y corresponden principalmente a la adquisición de Maverick (\$772.0 millones) y Hydril (\$919.9 millones). En 2008, como consecuencia de los cambios en las condiciones de mercado, registramos un cargo por desvalorización de \$502.9 millones (de los cuales \$394.3 millones corresponden a activos intangibles derivados de la adquisición de Maverick en 2006). Para mayor información sobre desvalorización ver Artículo 5.A. “Revisión operativa y financiera y prospectos–Estimaciones contables críticas-Desvalorización y recuperabilidad del crédito mercantil y otros activos”.

Se requiere la opinión de la administración para estimar el flujo de efectivo descontado futuro y las tasas de descuento correspondientes. Es por ello que el flujo de efectivo y los valores reales podrían variar en forma significativa con respecto a los flujos de efectivo futuros proyectados y valores relacionados derivados mediante técnicas de descuento. Si bien consideramos que nuestras estimaciones y proyecciones son adecuadas, de acuerdo con información disponible en la actualidad, el desempeño operativo real del activo o grupo de activos que ha sido evaluado por desvalorización puede ser significativamente diferente de las expectativas actuales. En dicho caso, podría ser necesaria una reducción en el valor contable del crédito mercantil, las inversiones en compañías asociadas y los impuestos diferidos reconocidos actualmente. Dichas reducciones podrían afectar de manera importante el valor de nuestros activos y el resultado de operación y la situación financiera. No se puede garantizar la ausencia de cargos

por desvalorización significativos en períodos futuros, en particular si las condiciones de mercado se deterioran aún más.

Nuestros resultados de operación y situación financiera podrían verse afectados por movimientos en los tipos de cambio.

Como una compañía global nosotros producimos y vendemos productos en varios países del mundo y 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 cambios en los valores de las monedas podrían afectar adversamente nuestra situación financiera y los resultados de operación.

Las operaciones con partes relacionadas con sociedades controladas por San Faustin podrían no realizarse en términos tan favorables como los que se lograrían con terceros no relacionados y no afiliados.

Una porción de nuestras ventas y compras de bienes y servicios se celebra con otras sociedades controladas por San Faustin. Estas ventas y compras se llevan a cabo principalmente en el giro normal del negocio y creemos que se efectúan en términos no menos favorables que los que podríamos obtener de terceros no afiliados. Continuaremos participando en operaciones con partes relacionadas, y dichas transacciones podrían no realizarse en términos tan favorables como aquellos que se podrían obtener con terceros no afiliados. Para información relativa a nuestras principales transacciones con partes relacionadas, ver Artículo 7.B. “Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas – Operaciones de partes relacionadas”.

Si no cumplimos con las leyes y regulaciones establecidas para combatir la corrupción a nivel gubernamental en los países en los cuales vendemos nuestros productos, podríamos estar sujetos a multas, penalidades y otras sanciones y nuestras ventas y rentabilidad podrían verse perjudicadas.

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 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. FCPA”). Para información sobre la revisión en curso por parte del comité de auditoría del consejo de administración de la Compañía de ciertos aspectos relacionados con estas leyes, ver Artículo 5.G. “Revisión operativa y financiera y prospectos – Acontecimientos recientes – Investigación en Curso”. Violaciones a las normas mencionadas anteriormente podrían derivar en sanciones monetarias y otro tipo de penalidades contra la Compañía y sus subsidiarias, incluyendo sanciones penales, y podrían dañar nuestra reputación y, consecuentemente, nuestra capacidad para realizar negocios.

El costo de cumplir con las normas ambientales y de pagar el costo de potenciales contingencias ambientales y de productos podría aumentar nuestros costos operativos y afectar negativamente nuestro negocio, la situación financiera, los resultados de operación y las perspectivas.

Estamos sujetos a una amplia gama de leyes, reglamentos, requisitos por permisos y decretos locales, municipales y nacionales, en relación con la protección a la salud humana y el medio ambiente. Las leyes y reglamentos que protegen el medio ambiente se han vuelto más severos en los últimos años y, en algunos casos, pueden imponer responsabilidad objetiva, haciendo que una persona sea considerada responsable del daño ambiental sin tomar en consideración la negligencia. Dichas leyes y reglamentos pueden exponernos a tener que asumir responsabilidad por conductas o condiciones causadas por otros o por actos que cumplieran con todas las leyes aplicables al momento en que fueron realizados. Asimismo, nuestros tubos de revestimiento, perforación y conducción para la industria petrolera se venden principalmente para actividades de perforación, captación, transporte y procesamiento de petróleo y gas, las cuales están sujetas a riesgos intrínsecos, incluyendo fallas en los pozos, fugas en los tubos de conducción, fracturas e incendios que podrían provocar muertes, daños personales o a la propiedad, contaminación ambiental o pérdida de producción. Cualquiera de estos peligros y riesgos puede ocasionar responsabilidad ambiental, reclamaciones por lesión y daños personales o a la propiedad debido al escape de hidrocarburos. Asimismo, cualquier

defecto en estos tubos especializados podría resultar en muertes, daños personales o a la propiedad, contaminación ambiental, daño al equipo o las instalaciones o pérdida de la producción.

El cumplimiento de los requerimientos aplicables y la adopción de nuevos requerimientos podrían tener un efecto adverso importante en nuestro estado de situación patrimonial consolidado, los resultados de operación o el flujo de efectivo. Los gastos necesarios para cumplir con dichas leyes y reglamentos —incluyendo los costos de depósitos o de reparación de daños, o los costos incurridos por contingencias ambientales potenciales— podrían afectar nuestra situación financiera y rentabilidad. Si bien incurrimos y continuaremos incurriendo en gastos para cumplir con las leyes y reglamentos aplicables, siempre existe el riesgo de que se produzcan incidentes o accidentes ambientales que afecten negativamente nuestra reputación o nuestras operaciones.

Nosotros generalmente garantizamos los productos para la industria petrolera y los tubos especializados que vendemos y distribuimos de acuerdo con las especificaciones de los clientes, pero nuestra estrategia de negocio de brindar a nuestros clientes servicios adicionales en la cadena de suministro podría someternos a la exigencia de que garanticemos que los bienes y servicios que proporcionamos sean adecuados para el propósito que se pretende. Los defectos reales o supuestos en nuestros productos podrían provocar reclamaciones en nuestra contra por pérdidas y daños sufridos por nuestros clientes. El seguro con el que contamos podría no ser suficiente o adecuado para cubrirnos en caso de una reclamación, su cobertura podría ser limitada, cancelada o de alguna manera anulada, o el monto de nuestro seguro podría ser menor que el impacto relacionado sobre el valor de la empresa luego de una pérdida. De manera similar, las ventas de tubos y partes para la industria automotriz conllevan posibles riesgos por responsabilidad que podrían extenderse a que seamos considerados responsables del costo del llamado a devolver automóviles vendidos por fabricantes o distribuidores para la realización de modificaciones.

Riesgos relacionados con la estructura de la Sociedad

Como sociedad controlante, la capacidad de la Sociedad de pagar dividendos en efectivo depende de los resultados de operación y de la situación financiera de sus subsidiarias, y podría verse restringida por limitaciones legales, contractuales o de otra índole.

La Sociedad lleva a cabo todas sus operaciones a través de subsidiarias. Los dividendos u otras transferencias de fondos de dichas subsidiarias son la fuente principal de liquidez de la Sociedad para pagar sus gastos, servicio de deuda y dividendos y para recomprar acciones o ADS. La Sociedad no realiza ni realizará operaciones a nivel de sociedad controlante.

La capacidad de las subsidiarias de la Sociedad de pagar dividendos y de hacer otros pagos a la Sociedad dependerá de los resultados de sus operaciones y de su situación financiera, y podría verse restringida por leyes y reglamentaciones corporativas y de otro tipo, incluyendo aquellas que impongan controles de cambio o restricciones de transferencia, así como acuerdos y compromisos de dichas subsidiarias. En caso de que las utilidades y el flujo de efectivo de las subsidiarias operativas de la Sociedad se vean reducidos sustancialmente, es posible que la Sociedad no esté en condiciones de satisfacer sus requerimientos operativos o de pagar dividendos.

Asimismo, la capacidad de la Sociedad de pagar dividendos a los accionistas está sujeta a requisitos y restricciones legales y de otro tipo a nivel de sociedad controlante. Por ejemplo, la Sociedad puede pagar dividendos únicamente de ganancias netas, ganancias retenidas y reservas distribuibles y primas, según han sido definidas y calculadas de acuerdo con la ley de Luxemburgo y sus reglamentaciones. Ver Artículo 8.A. “Información financiera - Estados Consolidados y Otra Información Financiera - Política de dividendos”.

La condición de exención impositiva de la Sociedad finalizará el 31 de diciembre de 2010. En caso de no poder mitigar las consecuencias de la finalización del régimen impositivo preferencial aplicable la Sociedad, en el futuro podríamos estar sujetos a una mayor carga impositiva y los titulares de nuestras acciones o ADS podrían estar sujetos a retenciones impositivas.

La Sociedad fue constituida como una sociedad anónima controlante (société anonyme holding) conforme al régimen de sociedades controlantes de Luxemburgo de 1929 y a las disposiciones “billionaire” relativas a las mismas. Las sociedades controlantes de 1929 están exentas del impuesto a las ganancias corporativo de Luxemburgo sobre las ganancias derivadas de jurisdicciones de baja imposición y retenciones a los dividendos

distribuidos a titulares de nuestras acciones y ADS. Luego de una decisión de la Comisión Europea, el Gran Ducado de Luxemburgo puso fin a su régimen de 1929 aplicable a sociedades controlantes, con vigencia a partir del 1 de enero de 2007. Sin embargo, conforme a la ley que se está implantando, las sociedades preexistentes que cotizan sus acciones en bolsas -incluyendo a la Sociedad- podrán continuar gozando de los beneficios de su actual régimen impositivo hasta el 31 de diciembre de 2010. En caso de no poder mitigar las consecuencias de la finalización del régimen impositivo preferencial, en el futuro podríamos estar sujetos a una mayor carga impositiva y los titulares de nuestras acciones o ADS podrían estar sujetos a retenciones impositivas.

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.

Al 31 de marzo de 2009, San Faustin era propietaria de 60.8% de nuestras acciones. Rocca & Partners controla una porción significativa del derecho a voto de San Faustin y tiene la capacidad de ejercer influencia sobre temas que afecten a los accionistas de San Faustin, o que estén sujetos al voto de los mismos. Como resultado, Rocca & Partners es capaz de elegir indirectamente a la mayoría de los consejeros del consejo de administración y tiene el poder para determinar el curso de la mayoría de las acciones que requieran aprobación de los accionistas, incluyendo, conforme a los requerimientos de la legislación de Luxemburgo, el que paguemos dividendos. Las decisiones de nuestro accionista mayoritario podrían no reflejar la voluntad ni los mejores intereses de los demás accionistas. Por ejemplo, nuestros estatutos permiten, en ciertos casos, que nuestro consejo de administración renuncie a, limite o suprima los derechos de preferencia. Por lo tanto, nuestro accionista de control podría hacer que nuestro consejo de administración apruebe una emisión de acciones como contraprestación sin derechos de preferencia, diluyendo de ese modo el interés minoritario en la Sociedad. Ver Artículo 3.D. “Factores de riesgo - Riesgos relacionados con nuestras acciones y ADS - Es posible que los titulares de nuestras ADS en los Estados Unidos no puedan ejercer, en ciertos casos, sus derechos de preferencia”.

Riesgos relacionados con nuestras acciones y ADS

Al decidir si comprar, mantener o vender nuestras acciones o ADS, es posible que no pueda tener acceso a toda la información acerca de nosotros, como ocurriría con una sociedad mexicana.

Podría haber menos información disponible acerca de nosotros de la que se publica regularmente por o acerca de emisores mexicanos. Además, la reglamentación de Luxemburgo que rige los valores de sociedades de Luxemburgo podría no ser tan extensa como la reglamentación vigente en México, y la legislación y reglamentación de Luxemburgo con respecto a las políticas corporativas podrían no proteger a accionistas minoritarios como lo haría la legislación de empresas paraestatales en México. Asimismo, las NIIF, según fueron emitidas por la IASB y adoptadas por la Unión Europea, los principios de contabilidad conforme a los cuales preparamos los estados contables consolidados, difieren en ciertos aspectos significativos de los PCGA mexicanos.

Los titulares de nuestras ADS podrían tener dificultad para ejercer sus derechos de pago de dividendos y de voto.

Como titular de ADS en vez de acciones ordinarias, usted podría tener dificultades para ejercer algunos derechos como accionista. Si realizamos una distribución en forma de valores, el depositario está autorizado, a discreción, a vender el derecho de adquirir dichos valores en su representación y entregarle a usted el producto de la venta. Asimismo, en algunas circunstancias, tales como nuestra omisión de proporcionar al depositario documentación para el ejercicio del voto de manera oportuna, usted tal vez no podría votar por medio de instrucciones al depositario. Si el depositario no recibe instrucciones para votar de parte del titular de ADS o si las instrucciones no son impartidas en forma apropiada, el depositario considerará que dicho titular de ADS ha dado instrucciones al depositario para que vote las acciones subyacentes representadas por ADS a favor de cualquier propuesta o recomendación de la Sociedad, para cuyo fin el depositario deberá emitir un poder a la persona designada por la Sociedad para votar dichas acciones subyacentes representadas por ADS a favor de cualquier propuesta o recomendación de la Sociedad (incluyendo cualquier recomendación de la Sociedad de votar dichas acciones subyacentes sobre algún asunto en particular de acuerdo con el voto de los accionistas mayoritarios sobre dicho asunto). No se considerará que se ha impartido ninguna instrucción ni se otorgará ningún poder con respecto a los asuntos sobre los cuales la Sociedad informe al depositario que: (i) no desea que se otorgue dicho poder; (ii) tiene conocimiento de que existe oposición sustancial

con respecto a la medida a tomar en la asamblea; o (iii) el asunto afecta en forma significativa y adversa los derechos de los titulares de ADS.

Es posible que los titulares de nuestras acciones ordinarias y ADS en los Estados Unidos no puedan ejercer, en ciertos casos, sus derechos de preferencia.

Conforme a las leyes corporativas de Luxemburgo, los actuales accionistas de la Sociedad generalmente poseen derechos de preferencia en caso de aumentos de capital y emisiones de acciones a cambio de aportes en efectivo. Conforme a los estatutos de constitución de la Sociedad, el consejo de administración está autorizado a renunciar a, limitar o eliminar dichos derechos de preferencia de suscripción hasta 2012. No obstante, la Sociedad podría emitir acciones sin derechos de preferencia si dichas acciones se emiten como una contraprestación que no sea en efectivo, como contraprestación a consejeros, funcionarios, agentes o empleados de la Sociedad o sus afiliadas, o para satisfacer los derechos de conversión u opción que permitan proporcionar dicha contraprestación a consejeros, funcionarios, agentes o empleados de la Sociedad, sus subsidiarias o afiliadas. Es posible que los titulares de las ADS de la Sociedad en Estados Unidos no puedan, en ningún caso, ejercer sus derechos de preferencia —aun cuando les fueren concedidos— para las acciones ordinarias que respalden sus ADS, a menos que se registren acciones ordinarias y ADS adicionales conforme a la Ley de Valores de Estados Unidos de 1933, con sus enmiendas (Ley de Valores) con respecto a esos derechos, o exista una exención de los requisitos de registro de la Ley de Valores. Es nuestra intención evaluar, al momento de realizar cualquier oferta de derechos, los costos y las responsabilidades potenciales de permitir que los titulares de las acciones y ADS ejerzan los derechos de preferencia para acciones y cualesquiera otros factores que consideremos apropiados en ese momento, y luego tomar una decisión acerca de si se registrarán acciones adicionales. Podremos decidir no registrar ninguna acción adicional, exigiendo la venta por parte del depositario de los derechos del titular y la distribución del producido de dicha venta. Si no se le permitiera al depositario, o éste no pudiera, por cualquier razón, ceder sus derechos de preferencia, estos derechos podrían caducar sin que el titular de las ADS reciba contraprestación alguna.

Podría resultar difícil ejecutar sentencias contra nosotros en tribunales de los Estados Unidos.

La Sociedad está constituida conforme a las leyes de Luxemburgo, y la mayoría de sus activos se encuentran fuera de los Estados Unidos. Además, la mayoría de los consejeros y funcionarios de la Sociedad nombrados en este informe anual residen fuera de los Estados Unidos. Por consiguiente, es posible que los inversionistas no puedan emplazar a la Sociedad dentro de los Estados Unidos, como tampoco a sus consejeros o directivos, ni hacer valer contra la Sociedad o contra ellos en los tribunales de los Estados Unidos sentencias por responsabilidad civil conforme a la ley federal de valores de los Estados Unidos. Asimismo, puede resultar difícil para un inversor de EE.UU. iniciar acciones en tribunales de Luxemburgo contra la Sociedad, sus directores y funcionarios fundadas en las leyes federales de valores de los Estados Unidos relativas a responsabilidad civil. También existe duda en cuanto a la ejecución de acciones generadas en tribunales fuera de los Estados Unidos de sentencias por responsabilidad civil conforme a las leyes federales de valores de los Estados Unidos relativas a responsabilidad civil. Asimismo, la exigibilidad en tribunales fuera de los Estados Unidos de sentencias por responsabilidad civil dictadas en tribunales estadounidenses, conforme a la ley federal de valores de Estados Unidos, estará sujeta al cumplimiento de requisitos procesales conforme a la ley local aplicable, incluyendo la condición de que la sentencia no infrinja las normas de orden público en la jurisdicción correspondiente.

Artículo 4. Información sobre la Sociedad

Introducción

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 empresas petroleras y de gas del mundo, así como compañías de ingeniería dedicadas a la construcción de instalaciones de captación, transporte y procesamiento de petróleo y gas. Entre nuestros productos principales se encuentran tubos de revestimiento, de perforación y producción, y de conducción, así como tubos mecánicos y estructurales.

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

Suministramos a nuestros clientes de todo el mundo productos tubulares y servicios relacionados a través de unidades de negocio globales que atienden a segmentos de mercado específicos, y unidades de negocio locales que atienden a los mercados regionales donde contamos con nuestras principales instalaciones de producción. Nuestras unidades de negocio globales son las siguientes:

- *Tenaris Oilfield Services*, dedicada a satisfacer la demanda de tubos de las empresas petroleras y de gas para sus actividades de perforación;
- *Tenaris Pipeline Services*, dedicada a satisfacer la demanda de tubos de las empresas petroleras y de gas, así como de otras empresas de energía que transportan fluidos y gases desde la boca de pozo hasta las instalaciones de procesamiento y distribución;
- *Tenaris Process and Power Plant Services*, dedicada a satisfacer la demanda de tubos de las plantas de procesamiento de petróleo y gas, refinerías, compañías petroquímicas y plantas generadoras de energía para fines de construcción y mantenimiento; y
- *Tenaris Industrial and Automotive Services*, dedicada a satisfacer la demanda de tubos de fabricantes de automóviles y otros fabricantes industriales.

A. Historia y desarrollo de la Sociedad

La razón social y comercial de nuestra controlante es Tenaris S.A. La Compañía es una sociedad anónima controlante (*société anonyme holding*) constituida conforme a las leyes de Luxemburgo e incorporada el 17 de diciembre de 2001. Su oficina registrada está ubicada en 46^a Avenue John F. Kennedy, 2^o piso, L-1855, Luxemburgo, con teléfono (352) 2647-8978. Su agente para efectos legales de nuestros valores en Estados Unidos es Tenaris Global Services (U.S.A.) Corporation, con domicilio en 2200 West Loop South, Suite 8000, Houston, TX 77027.

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

- 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); para mayor información sobre los acontecimientos recientes relativos a Tavsa, ver Artículo 5.G. “Revisión operativa y financiera y prospectos – Acontecimientos recientes – Acontecimientos en Venezuela”;
- Confab Industrial S.A. o Confab, el principal productor brasileño de tubos de acero con costura (agosto de 1999);
- NKKTubes, un importante productor japonés de tubos de acero sin costura (agosto de 2000);
- AlgomaTubes Inc., o Algoma Tubes, el único productor canadiense de tubos de acero sin costura (octubre de 2000);
- S.C. Silcotub S.A. o Silcotub, productor líder en Rumania de tubos de acero sin costura (julio de 2004);
- Maverick Tube Corporation, o Maverick, productor líder en América del Norte de tubos de acero con costura, con operaciones en EE.UU., Canadá y Colombia (octubre de 2006); y
- Hydril Company, o Hydril, un productor líder en América del Norte de conexiones *premium* para la perforación y producción de petróleo y gas (mayo de 2007).

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

En abril de 2009 adquirimos una participación de 77.45% en Seamless Pipe Indonesia Jaya, o SPIJ, una empresa indonesia de procesamiento de productos OCTG con instalaciones de tratamiento térmico y roscado de conexiones premium y una capacidad de procesamiento anual de aproximadamente 120,000 toneladas.

Para mayor información sobre acontecimientos recientes, ver Artículo 5.G. “Revisión operativa y financiera y prospectos – Acontecimientos recientes – Adquisición de Seamless Pipe Indonesia Jaya”.

B. 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 de productos y el desarrollo de nuevos productos de alto valor, diseñados para satisfacer las necesidades de los clientes que operan en ambientes cada vez más desafiantes;
- el aseguramiento de un adecuado suministro de materiales de producción y la reducción de costos de manufactura de nuestros principales productos; y

- el mejoramiento de nuestra oferta de servicios técnicos y de administración de tubos, diseñados para permitir que los clientes optimicen su selección y uso de nuestros productos y reduzcan sus costos operativos globales.

Búsqueda de oportunidades de inversión y alianzas estratégicas

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

Desarrollo de productos de alto valor

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

Aseguramiento de insumos para nuestras operaciones de manufactura

Buscamos asegurar nuestras fuentes existentes de insumos de materia prima y energía, y lograr acceso a nuevas fuentes de insumos de bajo costo que puedan ayudarnos a mantener o reducir el costo de manufactura de nuestros principales productos en el largo plazo. Por ejemplo, en mayo de 2005 adquirimos Donasid, un productor de acero rumano, para asegurar una fuente de acero para nuestras operaciones en Rumania y reducir costos.

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

Seguimos desarrollando 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 amplio rango de productos, con opciones de suministro flexibles, respaldadas por la capacidad de servicio local en importantes regiones productoras de petróleo y gas, y regiones industriales alrededor del mundo;
- capacidad de desarrollar, diseñar y fabricar productos tecnológicamente avanzados;
- base de clientes sólida y diversificada, relaciones de muchos años con importantes empresas petroleras y de gas en todo el mundo, así como una participación de mercado fuerte y estable en los países donde tenemos nuestras plantas operativas;
- recursos humanos en todo el mundo, con sus diversos conocimientos y destrezas;

- operaciones de bajo costo, principalmente en plantas con tecnología de punta ubicadas estratégicamente y con fácil acceso a materia prima, energía y mano de obra, y con más de 50 años de experiencia operativa, y
- un sólido estado de situación patrimonial.

Segmentos del negocio

Nuestro negocio está organizado en tres segmentos principales: Tubos, Proyectos y Otros.

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

Nuestros productos

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

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

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

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

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

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

Juntas especiales y coples. Las juntas especiales y los coples son conexiones diseñadas específicamente para unir tubos de revestimiento y de producción para uso en ambientes de alta temperatura o alta presión. Suministramos una parte importante de nuestros tubos de revestimiento y de producción con juntas especiales y coples. Contamos con un amplio rango de conexiones *premium* y luego de la integración del negocio de conexiones *premium* de Hydril,

comercializamos nuestras conexiones *premium* bajo la marca TenarisHydril. Además, tenemos una licencia para fabricar y vender la gama de conexiones *premium* Atlas Bradford fuera de los Estados Unidos.

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

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

Procesos de producción e instalaciones

Consideramos que nuestras instalaciones de producción de relativamente bajo costo son resultado de lo siguiente:

- plantas con tecnología de punta ubicadas estratégicamente;
- acceso a materias primas de alta calidad, energía y mano de obra a costos competitivos;
- 50 años de operación, lo cual se traduce en un sólido conocimiento de la industria;
- constante intercambio de estándares y mejores prácticas entre las diferentes plantas;
- mayor especialización en cada una de nuestras instalaciones en gamas específicas de productos, y
- uso extenso de sistemas computarizados en nuestros procesos de producción.

Nuestras instalaciones de producción de tubos sin costura están ubicadas en América del Norte y Sur, Europa y Asia y las de producción de tubos con costura están ubicadas en América del Norte y Sur. Además, fabricamos tubos de acero con costura para conduits eléctricos en Estados Unidos y Colombia, accesorios tubulares tales como varillas de bombeo (utilizadas en la perforación de pozos petroleros) en las plantas de Argentina y Brasil, y coples en Estados Unidos, Argentina, China, México y Rumania, y conexiones para tubos en México. Además de nuestra planta roscadora de tubos y acabado en nuestras plantas integradas de producción de tubos, también contamos con plantas roscadoras de tubos, para producción de juntas conforme a las especificaciones del American Petroleum Institute, o API, y juntas especiales en los Estados Unidos, Canadá, China, Indonesia, Nigeria y el Reino Unido.

La siguiente tabla muestra nuestra capacidad total de producción instalada para tubos de acero sin y con costura y barras de acero, a las fechas indicadas, así como los volúmenes de producción reales durante los períodos indicados. Las cifras de capacidad anual real se basan en nuestras estimaciones sobre capacidad de producción anual efectiva, conforme a las condiciones actuales.

<i>Miles de toneladas</i>	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		
	2008	2007	2006
Barras de acero			
Capacidad efectiva (anual) ⁽¹⁾	3,450	3,450	3,450
Producción real.....	3,082	2,985	3,107
Tubos – sin costura			
Capacidad efectiva (anual) ⁽¹⁾	3,400	3,400	3,400
Producción real.....	3,005	2,836	3,013
Tubos – con costura			
Capacidad efectiva (anual) ⁽¹⁾	1,860	1,860	1,860
Producción real ⁽²⁾	999	909	316
Proyectos – con costura			
Capacidad efectiva (anual) ⁽¹⁾	850	850	850
Producción real.....	548	499	326

- (1) La capacidad efectiva de producción anual se calcula con base en los estándares de productividad en las líneas de producción, asignación teórica de la mezcla de productos, y considerando el número máximo de turnos de trabajo posibles, así como el flujo continuo de entregas al proceso de producción.
- (2) En 2006, incluye la producción de la planta de Villa Constitución por un período de once meses y de las instalaciones de la ex-Maverick por un período de tres meses.

Instalaciones de producción - Tubos

América del Norte

En América del Norte poseemos una planta de producción de tubos sin costura totalmente integrada, una planta de roscado y una planta de conexiones para tubos en México, tres plantas de producción de tubos con costura, dos plantas de tubos de producción bobinados, tres plantas de roscado y una planta de producción de coples en los Estados Unidos y un laminador de tubos sin costura, una planta de producción de tubos con costura y dos plantas de roscado en Canadá.

México. En México, nuestra planta de producción de tubos sin costura totalmente integrada está ubicada cerca de las principales operaciones de exploración y perforación de la empresa petrolera paraestatal Petróleos Mexicanos, o Pemex, aproximadamente a 13 kilómetros del puerto de Veracruz, en el Golfo de México. La planta de Veracruz fue inaugurada en 1954. Ubicada en un predio de 450 hectáreas, la planta incluye una fábrica de tubos de acero sin costura de alta tecnología y cuenta con una capacidad de producción anual instalada de aproximadamente 780,000 toneladas de tubos de acero sin costura (con un rango de diámetro exterior de 2 a 20 pulgadas) y 850,000 toneladas de barras de acero. La planta está comunicada por dos carreteras y una línea de ferrocarril, y se encuentra cerca del puerto de Veracruz, lo que permite reducir costos de transporte y facilita el envío a los mercados de exportación.

Las instalaciones de Veracruz comprenden:

- una acería, que incluye un horno de arco eléctrico, equipo de refinación, desgasificador al vacío, máquina de colada continua de cuatro salidas y una plataforma de enfriamiento;
- un laminador continuo, incluyendo un horno giratorio, equipo de perforación directa, laminador con mandril retenido, laminador acabador y una plataforma de enfriamiento;
- un laminador peregrino de tubos, incluyendo un horno giratorio, equipo de perforación directa, un horno de recalentado, un laminador acabador y una plataforma de enfriamiento;
- cuatro líneas de acabado, incluyendo instalaciones de tratamiento térmico, recaladoras y equipo de roscado e inspección;
- un laminador reductor, incluyendo sierras cortadoras y una plataforma de enfriamiento;
- planta de estirado en frío, y
- planta de componentes automotrices.

Las unidades operativas más importantes en las instalaciones de Veracruz, con su capacidad anual de producción instalada correspondiente (en miles de toneladas por año, con excepción de la planta de componentes automotrices, que se proporciona en millones de partes) al 31 de diciembre de 2008, y el año en que se iniciaron operaciones, son los siguientes:

	Capacidad de producción efectiva (anual)⁽¹⁾	Año en que se iniciaron operaciones
Acería.....	850	1986
Producción de tubos		
Laminador continuo.....	700	1983
Laminador peregrino	80	1954
Planta de estirado en frío	35	1963
Planta de componentes automotrices	30	2004

(1) La capacidad de producción efectiva anual se calcula con base en los estándares de productividad en las líneas de producción, asignación teórica de la mezcla de productos, y considerando el número máximo de turnos de trabajo posibles, así como el flujo continuo de entregas al proceso de producción.

En 2007, como parte de la adquisición de Hydril, incorporamos a nuestras operaciones en México una planta de roscado en Veracruz que produce conexiones *premium* y accesorios.

Además de las instalaciones de Veracruz, operamos una fábrica que adquirimos cerca de Monterrey, en el estado de Nuevo León, México, para la producción de conexiones soldables. Esta planta tiene una capacidad de producción anual de aproximadamente 15,000 toneladas.

Estados Unidos. En Estados Unidos contamos las siguientes instalaciones de producción:

Hickman, Arkansas: Es nuestra principal planta de producción en EE.UU. ubicada en un predio de 78 hectáreas. Esta planta procesa láminas en rollo de acero para producir OCTG y tubos de conducción con soldadura por resistencia eléctrica (ERW), con un rango de diámetro exterior de 1½ a 16 pulgadas y una capacidad de producción anual de aproximadamente 900,000 toneladas. Las instalaciones incluyen:

- Una planta inaugurada en 1993 compuesta por dos laminadores que fabrican productos bajo normas API de 1½ a 5½ pulgadas con tres líneas de acabado y dos líneas de tratamiento térmico;
- Una planta inaugurada en 2000 compuesta por dos laminadores que fabrican productos bajo normas API de 3½ a 16 pulgadas con dos líneas de acabado; y
- Una planta de revestimiento de tubos de hasta 16 pulgadas inaugurada en 2001.

Conroe, Texas: Planta ubicada en un predio de 47 hectáreas que procesa láminas en rollo de acero para producir OCTG y tubos de conducción con soldadura por resistencia eléctrica (ERW) con un rango de diámetro exterior de 4½ a 8¾ pulgadas y una capacidad de producción anual de aproximadamente 250,000 toneladas. La planta posee un laminador, una línea de tratamiento térmico y una línea de acabado.

Counce, Tennessee: Planta ubicada en un predio de 54 hectáreas que procesa láminas en rollo de acero para producir OCTG y tubos de conducción ERW con un rango de diámetro exterior de 4½ a 8¾ pulgadas y una capacidad de producción anual de aproximadamente 90,000 toneladas. La planta posee un laminador y una línea de acabado con capacidad para producir tubos de conducción.

Asimismo, poseemos instalaciones especializadas en el área de Houston para la fabricación de tubos de producción bobinados, tubos umbilicales y coples.

- Una planta de tubos de producción bobinados inaugurada en los 90. La planta posee un área de producción de aproximadamente 150,000 pies cuadrados en un predio de 4 hectáreas. La planta consiste en dos laminadores y operaciones de revestimiento con capacidad de producción de tubos de producción bobinados en diversos grados, tamaños y espesor de pared.
- Una planta de tubos umbilicales inaugurada en los 90. La planta posee un área de producción de aproximadamente 85,000 pies cuadrados en un predio de 6 hectáreas. La planta posee capacidad de producción de tubos de acero inoxidable o acero al carbono en diversos grados, tamaños y espesor de pared.
- La planta de coples Texas Arai inaugurada en 1981. La planta posee una capacidad anual de aproximadamente 4.4 millones de coples en tamaños OCTG de 2¾ a 20 pulgadas en grados de acero al carbono y acero aleación.

Además, como parte de la adquisición de Hydril, incorporamos las siguientes instalaciones de roscado dedicadas principalmente al acabado de tubos con conexiones *premium*:

- *McCarty:* una planta de roscado en Houston, Texas, que comprende dos edificios principales de producción en un área de aproximadamente 20 hectáreas;

- *Westwego*: una planta de roscado ubicada en Louisiana, y
- *Bakersfield*: una planta de roscado en California, utilizada principalmente como taller de reparaciones.

Canadá. En Canadá contamos con una planta de tubos de acero sin costura ubicada al lado del complejo de fabricación de Algoma Steel en Sault Ste. Marie, cerca de la desembocadura del Lago Superior, en la provincia de Ontario. La planta incluye un laminador continuo de mandril retenido, un laminador reductor e instalaciones de tratamiento térmico y acabado que producen tubos sin costura con un rango de diámetro exterior de 2 a 9 $\frac{7}{8}$ pulgadas. La capacidad de producción anual efectiva de la planta es de aproximadamente 250,000 toneladas; ésta fue inaugurada en 1986 y fue operada como parte de Algoma Steel hasta poco antes de que la arrendáramos en 2000. En febrero de 2004 concluimos la adquisición de la planta en arrendamiento, existencias de repuestos y otros activos operativos. Desde que comenzamos a operar la planta, la hemos provisto de barras de acero principalmente de nuestras acerías en Argentina y México. En 2007, firmamos un contrato a 10 años con QIT, fabricante canadiense de bióxido de titanio y hierro de alta pureza, conforme al cual QIT suministra hasta 100,000 toneladas de barras de acero redondas por año a precios en dólares estadounidenses, los cuales varían de acuerdo con las variaciones en los costos de la materia prima. Utilizamos barras de acero producidas en nuestras plantas integradas en Argentina y México para satisfacer el resto de nuestros requerimientos de barras de acero redondas.

Asimismo, tenemos la planta de producción de tubos de acero con costura Prudential con sede en Calgary, Alberta, que procesa láminas en rollo de acero para producir OCTG y tubos de conducción ERW con un rango de diámetro exterior de 2 $\frac{3}{8}$ a 12 $\frac{3}{4}$ pulgadas. La planta, originalmente inaugurada en 1966, incluye una máquina ranuradora, tres líneas de soldadura y cuatro líneas de roscado. La capacidad de producción anual efectiva de esta planta es de aproximadamente 400,000 toneladas.

Asimismo, como resultado de la adquisición de Hydril, incorporamos dos plantas de roscado en Canadá:

- *Nisku*: una planta de roscado ubicada en Alberta, dedicada a conexiones *premium*, y
- *Dartmouth*: una planta de roscado en Nova Scotia, utilizada principalmente como taller de reparaciones.

América del Sur

En América del Sur poseemos una planta totalmente integrada de tubos sin costura en Argentina y una planta de tubos sin costura en Venezuela. Además, tenemos instalaciones de producción de tubos con costura en Argentina y Colombia.

Argentina. Nuestra instalación de manufactura principal en América del Sur es una planta totalmente integrada, ubicada estratégicamente a orillas del río Paraná, cerca de la ciudad de Campana, aproximadamente a 80 kilómetros de la ciudad de Buenos Aires, Argentina. La planta de Campana, inaugurada en 1954, está construida en una superficie de más de 300 hectáreas, e incluye una planta de tubos de acero sin costura de la más alta tecnología, con una capacidad de producción anual efectiva de aproximadamente 900,000 toneladas de tubos de acero sin costura (con un rango de diámetro exterior de 1 $\frac{1}{4}$ a 10 $\frac{3}{4}$ pulgadas) y 1,300,000 toneladas de barras de acero.

La planta de Campana comprende:

- una planta de producción de reducción de hierro directo (DRI);
- una acería con dos líneas de producción, cada una de las cuales incluye un horno de arco eléctrico, equipo de refinación, máquina de colada continua de cuatro salidas y una plataforma de enfriamiento;
- dos laminadores continuos de mandril, cada uno de los cuales incluye un horno giratorio, equipo de perforación directo y una plataforma de enfriamiento, y uno de ellos también posee un laminador reductor;

- siete líneas de acabado, que incluyen instalaciones de tratamiento térmico, recaladoras, roscadoras, equipo de inspección e instalaciones para detallado del tubo;
- una planta de estirado en frío, y
- un puerto en el río Paraná para el suministro de materias primas y el envío de productos terminados.

En febrero de 2003 adquirimos una moderna planta de generación de energía mediante turbina de gas, ubicada en San Nicolás, aproximadamente a 150 kilómetros de Campana. La capacidad de esta planta generadora —160 megavatios— y la energía proporcionada por la planta termoelectrica de menor capacidad ubicada dentro de la planta de Campana serán suficientes para abastecer las necesidades de energía eléctrica de dicha planta.

Las principales unidades operativas en las instalaciones de Campana, con su capacidad de producción anual efectiva (en miles de toneladas por año) al 31 de diciembre de 2008, y el año en que se iniciaron operaciones, son las siguientes:

	Capacidad de producción efectiva (anual)⁽¹⁾	Año en que se iniciaron operaciones
DRI	935	1976
Acería		
Colada Continua I	530	1971
Colada Continua II	770	1987
Producción de tubos		
Laminador continuo de mandril retenido I	330	1977
Laminador continuo de mandril retenido II	570	1988
Planta de estirado en frío	20	1962

(1) La capacidad de producción efectiva anual se calcula con base en los estándares de productividad en las líneas de producción, asignación estimada de la mezcla de productos, y considerando el número máximo de turnos de trabajo posibles, así como el flujo continuo de entregas al proceso de producción.

Además de nuestra principal planta integrada de tubos sin costura, contamos con una planta productora de tubos con costura en Argentina, ubicada en Villa Constitución, en la Provincia de Santa Fe, que adquirimos en enero de 2006. La planta cuenta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 80,000 toneladas de tubos con costura con un rango de diámetro exterior de 1 a 6 pulgadas.

Venezuela. En Venezuela tenemos una planta de tubos de acero sin costura, con una capacidad de producción anual de aproximadamente 80,000 toneladas. Se ubica en Ciudad Guayana, en la parte este del país. La planta está ubicada en una superficie de 38 hectáreas dentro del complejo de fabricación de hierro y acero Sidor, a orillas del río Orinoco. Posee un laminador peregrino y una línea de acabado, incluyendo instalaciones de roscado, y produce tubos sin costura con un rango de diámetro exterior de 6 $\frac{5}{8}$ a 16 pulgadas. La planta utiliza barras de acero proporcionadas por Sidor como su principal materia prima. En julio de 2004, junto con Sidor, adquirimos una planta industrial, también en Ciudad Guayana, Venezuela, para producir HBI. Para mayor información sobre los acontecimientos recientes relativos a nuestras operaciones en Venezuela, ver Artículo 5.G. “Revisión operativa y financiera y prospectos – Acontecimientos recientes – Acontecimientos en Venezuela”;

Colombia. Como parte de la adquisición de Maverick, en 2006 adquirimos la planta de producción de tubos con costura TuboCaribe en Cartagena, Colombia, ubicada en un predio de 28 hectáreas. La capacidad de producción total anual estimada es de aproximadamente 140,000 toneladas. La planta produce principalmente OCTG y tubos de conducción ERW mediante dos laminadores con un rango de diámetro exterior de 2 $\frac{3}{8}$ a 8 $\frac{5}{8}$ pulgadas, tres líneas de tratamiento térmico y tres líneas de roscado. Las líneas de inspección y los laboratorios de prueba de materiales completan la planta de producción. La planta de revestimiento multicapa de 2 a 42 pulgadas de diámetro complementa nuestras instalaciones de producción de tubos de conducción.

Europa

En Europa, poseemos varias plantas de fabricación de tubos sin costura en Italia y una en Rumania además de una planta de roscado de conexiones *premium* en el Reino Unido.

Italia. Nuestra planta principal en Europa consta de una planta integrada ubicada en la población de Dalmine, en la región industrial de Bérgamo, aproximadamente a 40 kilómetros de Milán, en el norte de Italia. Construida en una superficie de 150 hectáreas, la planta incluye una fábrica de tubos sin costura de alta tecnología y cuenta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 800,000 toneladas de tubos de acero sin costura y 900,000 toneladas de barras de acero.

La planta de Dalmine consta de:

- una acería, que incluye un horno de arco eléctrico, dos hornos de afinación, un desgasificador al vacío, dos máquinas de colada continua y una plataforma de enfriamiento;
- un laminador de mandril flotante continuo con un tratamiento térmico y dos líneas de acabado;
- un laminador de mandril retenido con tres líneas de acabado incluyendo dos tratamientos térmicos;
- un mandril de expansión giratorio con una línea de acabado incluyendo un tratamiento térmico; y
- un laminador peregrino de tubos con una línea de acabado.

Las unidades operativas más importantes en la planta de Dalmine, con su correspondiente capacidad de producción efectiva anual (en miles de toneladas por año) al 31 de diciembre de 2008, y el año en que iniciaron las operaciones, son los siguientes:

	Capacidad de producción efectiva (anual) ⁽¹⁾	Año en que se iniciaron operaciones
Acería	900	1976
Producción de tubos		
Laminador peregrino.....	10	1937
Laminador de mandril:		
Mandril flotante, diámetro pequeño.....	140	1962
Mandril retenido, diámetro mediano (además de un mandril de expansión giratorio de diámetro largo).....	650	1978

(1) La capacidad de producción efectiva anual se calcula con base en los estándares de productividad en las líneas de producción, asignación teórica de la mezcla de productos, y considerando el número máximo de turnos de trabajo posibles, así como el flujo continuo de entregas al proceso de producción.

La planta de Dalmine fabrica tubos de acero sin costura con un rango de diámetro exterior de 21 a 711 mm (0.75 a 28.0 pulgadas), principalmente a partir de carbono, aceros de baja aleación y alta aleación para diversas aplicaciones. La planta de Dalmine también fabrica barras de acero para su procesamiento en otras instalaciones en Italia.

En conjunto, nuestras plantas en Italia cuentan con una capacidad de producción anual efectiva de aproximadamente 950,000 toneladas de tubos de acero sin costura. Además de la planta principal mencionada, incluyen:

- la planta de Costa Volpino, que abarca una extensión de aproximadamente 31 hectáreas y comprende un laminador de estirado en frío y una planta de componentes automotrices que produce tubos de acero al carbono estirados en frío, de baja y alta aleación con un rango de diámetro exterior de 12 a 280 mm (0.47 a 11.0 pulgadas), principalmente para empresas automotrices, mecánicas y de maquinaria en Europa. La planta de Costa Volpino cuenta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 100,000 toneladas;

- la planta de Arcore, construida sobre una superficie aproximada de 26 hectáreas, que consta de un laminador Diescher con líneas de acabado adjuntas. La producción se concentra en tubos mecánicos de alto espesor con un rango de diámetro exterior de 48 a 219 mm (1.89 a 8.62 pulgadas). La planta de Arcore cuenta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 150,000 toneladas, y
- la planta de Piombino, que abarca una superficie de aproximadamente 67 hectáreas y consta de una línea galvanizadora de inmersión en caliente e instalaciones de acabado. La producción se concentra en el acabado de tubos con y sin costura, de diámetro pequeño, para aplicaciones de plomería en el mercado nacional, tales como conducción de agua potable de uso residencial y gas. La planta de Piombino cuenta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 100,000 toneladas.

Además de estas plantas, operamos una planta en Sabbio, que fabrica cilindros de gas, cuya capacidad de producción anual de aproximadamente 14,000 toneladas ó 270,000 piezas.

Con el propósito de reducir el costo de energía eléctrica en nuestras operaciones en Dalmine, recientemente construimos allí una planta de energía combinada, alimentada con gas, cuya capacidad es de 120 MW. Esta nueva planta inició sus operaciones en mayo de 2007. Nuestras operaciones en Dalmine consumen la mayor parte de la energía generada en la planta, diseñada para tener la suficiente capacidad y así satisfacer las necesidades de energía eléctrica de estas operaciones en horas pico. El exceso de energía se vende a terceros y el vapor se vende para utilizarlo para calefacción en el distrito.

Rumania. En julio de 2004 adquirimos una planta productora de tubos de acero sin costura en Rumania, localizada en la ciudad de Zalau, cerca de la frontera con Hungría, a 480 kilómetros de Bucarest. La planta de Silcotub incluye un laminador continuo de mandril y tiene una capacidad de producción anual de aproximadamente 180,000 toneladas de tubos de acero sin costura. La planta produce tubos de acero sin costura al carbón y aleados con un rango de diámetro exterior de 8 a 146 mm (0.314 a 5.74 pulgadas). En mayo de 2005 adquirimos una acería en el sur de Rumania, con una capacidad anual de producción de acero de 400,000 toneladas. Luego de las inversiones para convertir esta capacidad en producción de barras de acero para fabricar tubos de acero sin costura, estas instalaciones han sido integradas a nuestras operaciones en Rumania y Europa y en febrero de 2006 comenzaron a suministrar barras de acero a la planta Silcotub y a las plantas de Dalmine en Italia. Las instalaciones combinadas de Rumania constan de:

- una acería, que incluye un horno de arco eléctrico, un horno de afinación y una máquina de colada continua;
- un laminador continuo de mandril;
- tres líneas de acabado, incluyendo instalaciones de tratamiento térmico, máquina recalcadora, tubos de conducción, así como equipos de roscado, acabado e inspección;
- una fábrica de coples;
- una planta de estirado en frío con área de acabado; y
- maquinaria de producción de componentes automotrices e hidráulicos.

Lejano Oriente y Oceanía

Nuestra planta productora de tubos sin costura en Asia, operada por NKK Tubes, está ubicada en Kawasaki, Japón, en el complejo acerero Keihin propiedad de JFE, compañía sucesora de NKK que resultó de la combinación de negocios de NKK con Kawasaki Steel Corporation (Kawasaki Steel). La planta incluye un laminador de mandril flotante, un laminador cerrado de mandril y plantas de tratamiento térmico, recalcadoras y plantas de roscado que producen tubos sin costura con un rango de diámetro exterior de 1 a 17 pulgadas. La capacidad de producción anual efectiva de la planta es de aproximadamente 260,000 toneladas. La planta fue operada por NKK hasta que NKK Tubes la adquirió en 2000. JFE —que mantiene una participación de 49% en NKK Tubes por medio de su subsidiaria JFE Engineering— suministra barras de acero y otros insumos y servicios esenciales. La planta de NKK Tubes produce una amplia gama de tubos de acero al carbono, de aleación y de acero inoxidable para el

mercado local, así como productos de alto valor agregado para los mercados de exportación. Para una descripción de la combinación de negocio de NKK con Kawasaki Steel, ver Artículo 4. “Información sobre la Sociedad - Competencia”.

En noviembre de 2006, comenzamos a operar una planta recientemente construida para la producción de juntas especiales y coples en Qingdao, en la costa este de China. La planta cuenta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 40,000 toneladas de juntas especiales.

Asimismo, en Indonesia poseemos una planta de roscado de juntas especiales en el estado de Batam, que integramos a nuestras operaciones luego de la adquisición de Hydril en 2007. En abril de 2009 adquirimos una participación de 77.45% en Seamless Pipe Indonesia Jaya, o SPIJ, una empresa indonesia de procesamiento de productos OCTG con instalaciones de tratamiento térmico y de roscado de conexiones *premium* y una capacidad de procesamiento anual de aproximadamente 120,000 toneladas. Para mayor información sobre la adquisición de SPIJ, ver Artículo 5.G. “Revisión operativa y financiera y prospectos – Acontecimientos recientes – Adquisición de Seamless Pipe Indonesia Jaya”.

Instalaciones de producción - Proyectos

Contamos con dos plantas importantes de tubos con costura, una en Brasil y otra en Argentina, las cuales producen tubos utilizados en la construcción de importantes proyectos de ductos. La planta brasileña, operada por Confab y ubicada en Pindamonhangaba, a 160 kilómetros de la ciudad de Sao Paulo, incluye un laminador ERW y un laminador SAW (*submerged arc welding*) con una línea en espiral y una línea longitudinal. La planta, inaugurada originalmente en 1959, procesa láminas en rollo y planchas de acero para fabricar tubos de acero con costura con un rango de diámetro exterior de 4½ a 100 pulgadas para aplicaciones diversas; entre ellas, las industrias de petróleo, petroquímica y gas. La planta también suministra tubos con recubrimiento anticorrosivo fabricado con polietileno o polipropileno estirado, epoxia con litigante por fusión interna y externa, y pintura para recubrimiento interno de tubos. La capacidad de producción anual de esta planta es de aproximadamente 500,000 toneladas.

La planta de Argentina está ubicada en Valentín Alsina, justo al sur de la ciudad de Buenos Aires. La planta, abierta originalmente en 1948, incluye laminadores ERW y SAW con una línea en espiral, y procesa láminas en rollo y planchas de acero para fabricar tubos de acero con costura con un rango de diámetro exterior de 4½ a 80 pulgadas, que se utilizan para transportar fluidos a baja, mediana y alta presión, así como para fines mecánicos y estructurales. La planta cuenta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 350,000 toneladas.

Instalaciones de producción - Otros

Contamos con instalaciones para la producción de varillas de bombeo en la ciudad de Villa Mercedes, San Luis, Argentina, y en Moreira Cesar, San Pablo, Brasil. En Moreira Cesar también poseemos instalaciones para la fabricación de equipo industrial. Como parte de la adquisición de Maverick en 2006, integramos una empresa de tubos de acero con costura para conduits eléctricos con instalaciones de producción en Louisville, Kentucky, Cedar Springs, Georgia y Cartagena, Colombia. Estas plantas procesan láminas en rollo de acero para producir tubos para conduit y cuentan con una capacidad de producción anual combinada de aproximadamente 240,000 toneladas.

Ventas y comercialización

Ingresos por ventas netos

Nuestros ingresos por ventas netos totales ascendieron a 12,132 millones de dólares en 2008, en comparación con 10,042 millones de dólares en 2007 y 7,728 millones de dólares en 2006. Para mayor información sobre nuestros ingresos por ventas netos, ver Artículo 5.A. “Revisión operativa y financiera y prospectos—Resultados de operación.”

La siguiente tabla muestra nuestros ingresos por ventas netos por segmento del negocio para los períodos indicados.

Millones de dólares americanos

	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de					
	2008		2007		2006	
Tubos	10,115.0	83%	8,552.6	85%	6,826.9	88%
Proyectos	1,270.9	10%	876.3	9%	453.5	6%
Otros	745.9	6%	613.1	6%	447.3	6%
Total	12,131.8	100%	10,042.0	100%	7,727.7	100%

Tubos

La siguiente tabla indica los ingresos por ventas netos por región geográfica para nuestro segmento del negocio Tubos:

Millones de dólares americanos	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de					
	2008		2007		2006	
Tubes						
América del Norte	4,519.2	45%	2,921.7	34%	1,993.0	29%
América del Sur	1,353.7	13%	1,221.7	14%	960.3	14%
Europa	1,705.6	17%	1,661.4	19%	1,315.1	19%
Medio Oriente y África	1,809.9	18%	2,057.6	24%	1,895.7	28%
Lejano Oriente y Oceanía	726.6	7%	690.2	8%	662.8	10%
Total Tubos	10,115.0	100%	8,552.6	100%	6,826.9	100%

América del Norte

Las ventas a clientes en América del Norte representaron 45% de nuestras ventas de productos y servicios tubulares en 2008, en comparación con 34% en 2007 y 29% en 2006.

Registramos un nivel de ventas significativo en los Estados Unidos, Canadá y México. La demanda de nuestros productos aumentó en la región, en particular en los Estados Unidos a medida que integramos nuestra oferta de productos y servicios en un mercado en expansión, luego de las adquisiciones de Maverick y Hydril en 2006 y 2007, respectivamente.

El uso de productos OCTG con costura en aplicaciones menos complejas, tales como en pozos poco profundos en tierra, se ha convertido en una práctica establecida en EE.UU. y Canadá debido a las especificaciones de producto estándar requeridas, el desarrollo de tecnología ERW y los esfuerzos de comercialización de los productores locales de tubos con costura. Sin embargo, los tubos con costura no se utilizan en general en aplicaciones más complejas.

Las ventas a nuestros clientes del sector de petróleo y gas en EE.UU. y Canadá son especialmente sensibles a los precios del gas en América del Norte, dado que la mayor parte de la actividad de perforación en estos dos países se relaciona con la exploración y la producción de gas natural. Estos precios pueden verse afectados por temas tales como la capacidad de almacenamiento disponible y patrones climáticos estacionales. En comparación con las ventas en otros países, nuestras ventas en EE.UU. y Canadá son más sensibles al nivel de inventarios mantenidos por los distribuidores debido al rol que han desempeñado tradicionalmente los distribuidores en los mercados de tubos de acero de estos dos países. No obstante, en los últimos dos años logramos establecer alianzas y programas a largo plazo con muchos de nuestros clientes en EE.UU. y Canadá, reduciendo nuestra exposición al nivel de inventarios en poder de los distribuidores.

Nuestras ventas en Canadá están dirigidas principalmente a los sectores de perforación y transporte de petróleo y de gas. La actividad de perforación de petróleo y gas en Canadá está sujeta a una fuerte estacionalidad; la estación de perforación pico en Canadá occidental coincide con los meses de invierno, cuando el suelo está congelado. Durante la primavera, con el deshielo, la actividad de perforación se ve seriamente restringida debido a la dificultad de mover el equipo en terreno fangoso. Durante 2008, la actividad de perforación aumentó debido a que los productores de petróleo y gas reaccionaron frente a un fuerte aumento de los precios del petróleo y gas durante la primera parte del año, los cuales disminuyeron durante la segunda mitad.

En el pasado, nuestras ventas a clientes de petróleo y gas en los Estados Unidos se vieron afectadas por aranceles *antidumping* que fueron aplicados a partir de 1995 sobre la importación de productos OCTG fabricados por nuestras principales subsidiarias productoras de tubos sin costura. En mayo de 2007, la Comisión de Comercio Internacional de EE.UU. votó por la revocación de estos derechos *antidumping*. Para mayor información, ver Artículo 8.A. “Información Financiera – Procedimientos relativos a Derechos *Antidumping* sobre Tubos de Acero sin Costura en EE.UU.” Desde las adquisiciones de Maverick y Hydril y la revocación de los derechos *antidumping* sobre nuestros productos OCTG, hemos integrado una variedad completa de productos para nuestros clientes y nuestras ventas de productos OCTG en los Estados Unidos han aumentado. Las ventas de tubos de conducción para uso en proyectos de petróleo y gas en aguas profundas no se vieron afectadas por las restricciones *antidumping* que previamente afectaban la importación de algunos de nuestros tubos de conducción sin costura de México y Argentina y que también han sido eliminadas recientemente. Nuestras ventas al sector industrial no se vieron afectadas por restricciones *antidumping*, y reflejan principalmente los efectos de las tendencias en la actividad industrial.

En México, mantenemos desde hace varios años una relación mutuamente beneficiosa con Pemex, empresa petrolera paraestatal y uno de los productores de petróleo crudo y condensados más grandes del mundo. En 1994, comenzamos a suministrarle a Pemex tubos mediante contratos justo a tiempo, o JAT, lo que nos permiten proporcionarle servicios integrales de administración de tubos de manera constante. Estos contratos comprenden la entrega de tubos a nuestros clientes mediante una solicitud hecha con poca anticipación, habitualmente de 72 horas. Conforme a los acuerdos de suministro JAT y de inventario, se nos mantiene informados del volumen de tubos que requerirán los programas de perforación de nuestros clientes, además de que tenemos permitido llevar a nuestros ingenieros a los sitios de perforación con el propósito de mantener en almacén el inventario suficiente.

En 2006, tras dos años de fuerte crecimiento, la exploración y el desarrollo de petróleo y gas en México disminuyó debido a que Pemex experimentó restricciones presupuestarias en un momento en el que los costos de perforación aumentaron notablemente en respuesta a la fuerte reactivación a nivel mundial de la demanda de servicios de perforación de petróleo y gas. A partir de 2007, se registró una recuperación de la actividad de perforación debido a que Pemex buscó compensar la decreciente producción de petróleo del yacimiento principal de México a través de la inversión de recursos adicionales.

Las ventas en México a clientes no relacionados con el petróleo se realizan directamente o a través de distribuidores autorizados. Los principales usuarios finales en México, además de Pemex, emplean nuestros productos para usos automotrices, térmicos, mecánicos, de conducción e hidráulicos. Las ventas a estos clientes no relacionados con el petróleo se ven afectadas principalmente por las tendencias de la actividad de producción industrial de América del Norte.

América del Sur

Las ventas a clientes en América del Sur representaron 13% de nuestras ventas de productos y servicios tubulares en 2008, en comparación con 14% en 2007 y 14% en 2006.

Nuestros mercados más importantes en América del Sur son Argentina y Venezuela, países donde contamos con subsidiarias de fabricación. Las ventas en los mercados argentinos y venezolanos son sensibles al precio internacional del petróleo, y a sus efectos en la actividad de perforación de los participantes en los sectores nacionales de petróleo y gas, así como a las condiciones económicas generales que prevalecen en estos países. Además, las ventas en Argentina, así como las ventas de exportación de nuestras plantas en Argentina, se ven afectadas por las acciones y políticas gubernamentales, incluyendo las medidas adoptadas en 2002 como respuesta a la crisis argentina, tales como el gravamen a las exportaciones de petróleo y gas, medidas que afectan a los precios del gas en el mercado local, restricciones a ciertas transferencias de divisas al extranjero, repatriación obligatoria de algunos ingresos por concepto de exportación y otros aspectos que afectan el clima de inversión. Las ventas en Venezuela también se ven afectadas por acciones y políticas gubernamentales y sus consecuencias, tales como la nacionalización y otras medidas relativas a la imposición de gravámenes y titularidad sobre actividades de producción de petróleo y gas, huelgas generales, acuerdos para variar la producción nacional conforme a cuotas establecidas por la OPEP, y otras medidas que afectan el clima de inversión. Ver Artículo 3.D. “Factores de riesgo - Riesgos relacionados con nuestro negocio. Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera”.

Un componente principal de nuestra estrategia de comercialización en los mercados de América del Sur, incluyendo Argentina y Venezuela, son los contratos de suministro de largo plazo con importantes empresas petroleras y de gas, nacionales e internacionales que operan en dichos mercados.

En los últimos años, la demanda de clientes del sector de petróleo y gas en Argentina permaneció estable, pero el crecimiento de la oferta se vio afectado por acciones gubernamentales que incluyen la aplicación de impuestos adicionales a la exportación de petróleo y gas y el congelamiento de las tarifas de gas locales para los consumidores por un período prolongado. Más recientemente, la demanda disminuyó a medida que la actividad de perforación fue disminuyendo debido a que los retornos fueron desfavorables para los operadores.

También atendemos la demanda de tubos de acero para otras aplicaciones en el mercado argentino. Luego de un período de tres años de crecimiento de la demanda, a mediados de 2008 la demanda comenzó a disminuir debido a una caída en la actividad industrial, particularmente la relacionada con el sector agrícola.

En Venezuela, tenemos una participación significativa en el mercado de productos OCTG. Mantenemos relaciones comerciales permanentes con PDVSA y con operadores de uniones transitorias de empresas de los sectores petrolero y de gas. En los últimos tres años, la actividad de perforación en Venezuela se mantuvo estable. Ver Artículo 3.D. “Factores de riesgo - Riesgos relacionados con nuestro negocio. Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera”.

También registramos ventas significativas en Colombia y en otros países de la región, tales como Ecuador y Perú. Dichas ventas son sensibles al precio internacional del petróleo y gas y a su impacto en la actividad de perforación de los participantes del sector local del petróleo y gas, así como a las condiciones económicas generales y a las acciones y política gubernamentales de estos países.

Europa

Las ventas a clientes en Europa representaron 17% de nuestras ventas de productos y servicios tubulares en 2008, en comparación con 19% en 2007 y 19% en 2006.

Italia es nuestro mercado más grande en Europa. El mercado de tubos de acero en Italia (como en la mayoría de la UE) se ve afectado por las tendencias generales en la producción industrial, especialmente en las industrias mecánica y automotriz, así como por la inversión en plantas generadoras de energía, plantas petroquímicas y de refinación de petróleo. Nuestros clientes en Europa incluyen grandes compañías de ingeniería dedicadas al diseño y construcción de instalaciones de procesamiento de petróleo y gas a nivel mundial. Las ventas a las industrias mecánica y automotriz se vieron particularmente afectadas durante el segundo semestre de 2008 por la crisis financiera y económica, ya que estas industrias ajustaron drásticamente sus niveles de actividad en respuesta a las condiciones inciertas de la demanda.

El mercado europeo también incluye la región del Mar del Norte y Escandinavia y otras áreas, tales como Rumania, donde se llevan a cabo actividades de perforación de petróleo y gas. La demanda de estos mercados se ve afectada por los precios del petróleo y del gas en los mercados internacionales, y su consiguiente impacto en las actividades de perforación en esas áreas.

Medio Oriente y África

Las ventas a clientes en el Medio Oriente y África representaron 18% de nuestras ventas de productos y servicios tubulares en 2008, en comparación con 24% en 2007 y 28% en 2006.

Nuestras ventas en Medio Oriente y África son sensibles a los precios internacionales del petróleo y gas y a su efecto en las actividades de perforación, así como a las políticas de producción de la OPEP, muchos de cuyos miembros se encuentran en esta zona. En los últimos tres años, la actividad de perforación se incrementó notablemente en esta región debido a que los países productores de petróleo y gas de la región, liderados por Arabia

Saudita, han ido incrementando la inversión en exploración y producción con el objeto de aumentar la capacidad de producción de petróleo y desarrollar las reservas de gas para abastecer el desarrollo industrial regional basado en gas y exportar gas en forma de gas natural licuado, o GNL. Asimismo, las compañías petroleras internacionales han incrementado las inversiones en exploración y producción en proyectos en aguas profundas en África occidental. Más recientemente, la demanda en esta región ha visto afectada por la caída de los precios del petróleo y del gas y las medidas adoptadas por miembros de la OPEP de la región para reducir la producción.

Nuestras ventas en Medio Oriente y África podrían verse afectadas por acontecimientos políticos o de otro tipo en la región, tales como conflictos armados, ataques terroristas o descontento social, los cuales podrían tener un efecto material en las operaciones de las compañías petroleras y gaseras que trabajan en esa región. Nuestras ventas en dicha región también pueden verse afectadas por los niveles de inventarios mantenidos por las principales compañías nacionales de petróleo de la región y su efecto en los requerimientos de compras.

Lejano Oriente y Oceanía

Las ventas a clientes en el Lejano Oriente y Oceanía representaron 7% de nuestras ventas de productos y servicios tubulares en 2008, en comparación con 8% en 2007 y 10% en 2006.

Nuestros mercados más importantes en el Lejano Oriente y Oceanía han sido tradicionalmente China y Japón. En China, se venden principalmente OCTG para abastecer a la industria nacional de perforación petrolera y de gas, tubos utilizados en calderas para las plantas de generación de energía y tubos utilizados para la producción de cilindros de gas. Aun cuando el consumo aparente de tubos aumentó en China en forma significativa en los últimos tres años, la mayor parte de este incremento ha sido acompañado de mayores ventas de tubos fabricados en plantas locales, cuya capacidad de producción ha estado aumentando. Las importaciones de tubos de alto valor que no son fabricados por productores locales disminuyeron en los últimos dos años.

En Japón, nuestra subsidiaria NKKTubes compete con otros productores nacionales. El mercado de tubos de acero en ese país es principalmente industrial y depende de factores generales que afectan la inversión nacional, incluyendo la actividad productiva. Luego de un período de tres años de relativa estabilidad, la demanda comenzó a caer a mediados de 2008 debido a la disminución de la actividad industrial y al alto nivel de inventarios en la red del distribuidor local.

Las ventas a otros mercados en el Lejano Oriente y Oceanía se ven afectadas por el nivel de actividad de perforación petrolera y de gas en países como Indonesia, y por los proyectos de ingeniería, particularmente relacionados con la inversión en plantas petroquímicas y refinerías. Prevemos que la adquisición de una participación mayoritaria en SPIJ nos permitirá consolidar nuestra posición en el mercado de Indonesia y en los mercados regionales.

Proyectos

Somos uno de los principales proveedores regionales de tubos con costura para la construcción de gasoductos en América del Sur, donde poseemos instalaciones de producción en Brasil y Argentina. También suministramos tubos de acero con costura para proyectos de mineroductos regionales para la industria minera y para proyectos de construcción de gasoductos específicos a nivel mundial. La demanda y envío de nuestros tubos de acero con costura en este segmento del negocio se ven afectados principalmente por inversiones en proyectos de gasoductos en Brasil, Argentina y el resto de América del Sur. Estas inversiones pueden variar significativamente de un año a otro y pueden verse afectadas por las condiciones políticas y financieras de la región. En 2008, los despachos de nuestros tubos para proyectos de ductos aumentaron debido a que realizamos entregas a una serie de grandes proyectos de infraestructura de ductos en Brasil, Argentina y Colombia.

Otros

Otros productos y servicios incluyen varillas de bombeo utilizadas en la extracción de petróleo, tubos de acero con costura para conduits eléctricos, equipo industrial de diversas especificaciones y para diversas aplicaciones, incluyendo equipo de almacenamiento líquido y gaseoso y ventas de materia prima y energía que excede nuestros requerimientos internos, incluyendo HBI, de nuestra planta en Venezuela, y vapor de nuestra planta generadora en Argentina. Para mayor información sobre los acontecimientos recientes relativos a nuestras operaciones en

Venezuela, ver Artículo 5.G. “Revisión operativa y financiera y prospectos – Acontecimientos recientes – Acontecimientos en Venezuela”.

Competencia

El mercado global de tubos de acero es altamente competitivo. Los tubos de acero sin costura, ampliamente utilizados en la industria petrolera y de gas, en especial para aplicaciones de alta presión, alta resistencia y otras aplicaciones complejas, se fabrican en laminadores especializados utilizando palanquilla redonda y lingotes de acero. Los tubos de acero con costura se fabrican en laminadores que procesan láminas en rollo y planchas de acero para convertirlas en tubos de acero. Las empresas que fabrican acero en láminas en rollo y otros productos de acero pero que no operan laminadores especializados de tubos de acero sin costura, por lo general no son competidores en este mercado de tubos de acero sin costura, aunque frecuentemente producen tubos de acero con costura o venden láminas en rollo y planchas de acero que se utilizan para producir este tipo de tubos.

La producción de tubos de acero que cumplan con los estrictos requisitos de las más importantes empresas petroleras y de gas requiere de habilidades especializadas y de importantes inversiones en plantas. En cambio, los tubos de acero para aplicaciones estándar pueden producirse en la mayoría de las fábricas de tubos sin costura del mundo y, en ocasiones, compiten con los tubos con costura para dichas aplicaciones, incluyendo aplicaciones OCTG. No obstante, los tubos con costura no son considerados generalmente un sustituto satisfactorio de los tubos sin costura en aplicaciones de alta presión o alta tensión.

Nuestros principales competidores en los mercados de tubos de acero a nivel mundial se describen a continuación:

- Sumitomo Metal Industries Ltd. y JFE (el negocio de tubos sin costura que anteriormente pertenecía a Kawasaki Steel) que, conjuntamente, tienen una participación importante del mercado internacional, habiendo consolidado su posición en los mercados del Lejano y el Medio Oriente. Estos productores son reconocidos internacionalmente por la alta calidad de sus productos y por suministrar tubos de alto grado de aleación. El 27 de septiembre de 2002, Kawasaki Steel y NKK, nuestro socio en NKKTubes, concluyeron una combinación de negocios y fusión mediante la cual se convirtieron en subsidiarias de JFE. JFE sigue operando la planta de tubos que anteriormente pertenecía a Kawasaki Steel, como competencia de NKKTubes.
- Vallourec, una asociación francoalemana, cuenta con plantas en Brasil, Francia, Alemania y los Estados Unidos. Vallourec tiene una fuerte presencia en el mercado europeo de tubos sin costura para uso industrial y una participación de mercado significativa en el mercado internacional; sus clientes se encuentran principalmente en Europa, Estados Unidos, Brasil y el Medio Oriente. Vallourec es un importante competidor en el mercado de OCTG, particularmente de juntas especiales de alto valor agregado. En 2008, Vallourec adquirió tres empresas de productos tubulares de Grant Prideco: Atlas Bradford® Premium Threading & Services, TCA® y Tube-Alloy. Asimismo, en forma conjunta con Sumitomo, Vallourec está construyendo una planta integrada de tubos sin costura en Brasil, que se dedicará principalmente a la producción de OCTG. Tubos Reunidos S.A., de España, y Voest Alpine AG, de Austria, tienen, a su vez, una presencia importante en el mercado europeo de tubos de acero sin costura para aplicaciones industriales, en tanto que esta última también tiene una presencia relevante en el mercado internacional de OCTG.
- Durante los últimos tres años, el negocio de tubos y ductos en los Estados Unidos y Canadá experimentó un proceso de consolidación significativa. Luego de las adquisiciones de Maverick y Hydril por parte de Tenaris, US Steel Corporation adquirió Lone Star Steel Technologies. En 2008 Evraz Group S.A. y TMK, dos compañías rusas, adquirieron la división tubular de IPSCO que posee plantas de tubos sin costura y con costura en EE.UU. y Canadá. Evraz conservó las operaciones de IPSCO en Canadá mientras que TMK adquirió las operaciones de IPSCO en EE.UU. Los productores de tubos de EE.UU. están enfocados principalmente en abastecer a los mercados estadounidense y canadiense, donde poseen sus instalaciones de producción.
- Los productores de CEI y China compiten principalmente en el sector de productos básicos del mercado y han aumentado su participación en los mercados de productos estándar de todo el mundo. En los últimos años, TMK, una compañía rusa, lideró la consolidación de la industria de tubos de acero de Rusia y se

extendió hacia Europa del este y EE.UU. mediante adquisiciones. Además, en los últimos años, los productores de China aumentaron sustancialmente su capacidad de producción e incrementaron en forma significativa sus exportaciones de tubos de acero, en particular a los EE.UU. y Canadá. Algunos de estos productores están mejorando sus instalaciones y procesos con la intención de ingresar al mercado de productos más especializados.

- ArcelorMittal creó una división de tubos. En 2006, mediante la adquisición de Arcelor, Mittal adquirió el negocio tubular de Dofasco, dedicado al segmento automotriz en América del Norte, y en 2007 adquirió un negocio tubular dedicado a los productos automotrices de Vallourec. Anteriormente, Mittal había adquirido un negocio tubular en Rumania. En 2008, ArcelorMittal adquirió Unicon, un productor venezolano de tubos con costura dedicado al sector de petróleo y gas. ArcelorMittal también anunció proyectos para construir una planta de tubos con costura de gran diámetro en Nigeria y una planta de tubos sin costura en Arabia Saudita.

Los productores de tubos de acero pueden mantener fuertes posiciones competitivas en los mercados en los que poseen instalaciones de producción de tubos debido a ventajas logísticas y de otro tipo que les permiten ofrecer servicios de valor agregado, y mantener una relación estrecha con clientes nacionales, particularmente de los sectores petrolero y de gas. Nuestras subsidiarias han establecido fuertes lazos con importantes consumidores de tubos de acero en sus mercados nacionales, fortalecidos por contratos JAT, como se mencionó anteriormente.

Programa de inversiones en activo fijo

En 2008 nuestra inversión en activo fijo, incluyendo las inversiones en nuestras plantas e inversiones en sistemas de información, ascendió a \$443.2 millones, comparada con \$447.9 millones en 2007, y \$441.5 millones en 2006. La inversión en nuestras plantas ascendió a \$412.0 millones en 2008, comparada con \$425.6 millones en 2007 y \$414.4 millones en 2006. En 2008, centramos nuestras inversiones en los laboratorios de calidad y de investigación y desarrollo, en proyectos de salud, seguridad y medio ambiente y en instalaciones de capacitación para nuestra universidad corporativa, así como en incrementar la eficiencia de ciertos procesos productivos. Los principales aspectos de nuestro programa de inversiones en activos fijos en 2008 incluyen:

- construcción de una nueva planta de coples para la producción de roscas *premium* propietarias, remodelación de las líneas de acabado, perforación y laminador en nuestra planta de Veracruz, México;
- finalización nuevos laboratorios de calidad e investigación y desarrollo de avanzada en nuestra planta de Dalmine, Italia;
- nuevas instalaciones automáticas para pruebas mecánicas e instalaciones de acabado, y remodelación del sistema de eliminación de gases y horno de arco eléctrico en nuestra planta de Dalmine, Italia;
- construcción de nuevas instalaciones de componentes hidráulicos, de un sistema de eliminación de gases y de una línea de acabado continuo en la planta de estirado en frío en nuestras instalaciones de Zalau, Rumania;
- construcción de nuevas instalaciones para la inspección y control de roscas, e instalaciones de sierras cortadoras en nuestra planta de Campana, Argentina; y
- finalización del campus universitario corporativo en nuestra planta de Campana, Argentina.

Se espera que la inversión en activo fijo en 2009 se ubique por sobre el nivel alcanzado en 2008, principalmente debido a la construcción de un nuevo laminador de diámetro pequeño en nuestra planta de Veracruz en México. Nuestras inversiones estarán principalmente destinadas a mejorar los controles de calidad y procesos, mejorar la seguridad de planta, minimizar el impacto ambiental, reducir costos y ampliar nuestro rango de productos. Los principales proyectos previstos para 2009 incluyen:

- construcción del nuevo laminador de diámetro pequeño en nuestra planta de Veracruz, México;
- nuevas instalaciones de procesamiento de chatarra en nuestras acerías en México y Rumania;

- construcción de un nuevo tanque de enfriamiento para la planta de tratamiento térmico, gasoducto y depósito de productos terminados en nuestra planta de Veracruz en México;
- ampliación del rango de productos e incorporación de nuevo equipo para pruebas en nuestra planta de Proyectos en Brasil; y
- construcción de nueva línea de tubería e instalaciones de acabado y calidad en nuestras instalaciones de tubos con costura en EE.UU.

Además de las inversiones en activo fijo en nuestras plantas, hemos invertido en sistemas de información para la integración de nuestras actividades de producción, comerciales y gerenciales. Con ello pretendemos promover la mayor integración de nuestras plantas y mejorar la capacidad de proporcionar servicios de valor agregado a nuestros clientes en todo el mundo. En 2008, las inversiones en sistemas de información ascendieron a \$27.0 millones, en comparación con \$22.2 millones en 2007 y \$26.1 millones en 2006.

Materias primas y energía

La mayoría de nuestros tubos de acero sin costura se producen en operaciones siderúrgicas integradas para las que utilizamos horno de arco eléctrico, siendo las principales materias primas la chatarra de acero, DRI, incluyendo HBI, arrabio y ferroaleaciones. Procesamos la mayoría de nuestros requerimientos de DRI en instalaciones en Argentina y Venezuela en base a mineral de hierro, utilizando gas natural como reductor. Nuestras operaciones siderúrgicas integradas insumen una cantidad significativa de energía eléctrica, para lo cual generamos una porción importante de dicha energía en nuestras propias plantas. Nuestros tubos de acero con costura son fabricados en base a láminas en rollo y planchas de acero.

Chatarra de acero, arrabio y DRI

La chatarra de acero, el arrabio y el DRI para nuestras operaciones siderúrgicas integradas se obtienen de fuentes nacionales e internacionales. En Argentina, producimos nuestro propio DRI y obtenemos la chatarra férrica a nivel nacional a través de una subsidiaria argentina al 75% que recolecta y procesa chatarra férrica. En Italia, compramos a mercados europeos e internacionales arrabio y chatarra férrica, así como metales especiales para ciertos productos. En México, importamos la mayoría de nuestros requerimientos de arrabio y DRI, y compramos chatarra férrica en mercados nacionales e internacionales. En Rumania, nos abastecemos de chatarra férrica principalmente del mercado local.

Para garantizar una fuente adicional de DRI para nuestras operaciones siderúrgicas invertimos en instalaciones en Ciudad Guayana, Venezuela, que reducen el mineral de hierro abastecido localmente en HBI mediante el uso de gas natural como reductor. Desde 1998, hemos asumido un compromiso *off-take* para la compra de 75,000 toneladas anuales de HBI al *Complejo Siderúrgico de Guayana C.A.*, o Comsigua, que podrá rescindirse mediante notificación con un año de antelación. Mantenemos una participación de 6.9% en Comsigua. Más recientemente, en julio de 2004, conjuntamente con Sidor formamos Matesi y adquirimos una planta de reducción de hierro en Venezuela. Mantenemos una participación de 50.2% en Matesi y Sidor es dueño del 49.8% restante. Esta planta, ubicada en Ciudad Guayana, Venezuela, tiene una capacidad de diseño anual superior a un millón de toneladas. Para mayor información sobre los acontecimientos recientes relativos a nuestras operaciones en Venezuela, ver Artículo 5.G. “Revisión operativa y financiera y prospectos – Acontecimientos recientes – Acontecimientos en Venezuela”.

Los precios internacionales de chatarra de acero, arrabio y DRI pueden variar sustancialmente según las condiciones de la oferta y demanda en la industria siderúrgica internacional. Nuestros costos de estos materiales aumentaron en forma abrupta durante el primer semestre de 2008, pero disminuyeron en el segundo.

Ferroaleaciones

En cada una de nuestras acerías coordinamos la compra de ferroaleaciones en todo el mundo. Los costos internacionales de las ferroaleaciones pueden variar en forma significativa. Nuestros costos de ferroaleaciones disminuyeron levemente en 2006, pero aumentaron en 2007 y 2008 en línea con los precios internacionales de estos materiales.

Mineral de hierro

Consumimos mineral de hierro, en forma de pellas y mineral en trozos, para la producción de DRI en Argentina y Venezuela. Nuestro consumo anual de mineral de hierro en Argentina varía entre 1,000,000 y 1,500,000 toneladas, y es suministrado desde Brasil principalmente por *Companhia Vale do Rio Doce* y *Samarco Mineração S.A.* bajo contratos a largo plazo con ajustes de precios anuales basados en parámetros internacionales. El mineral de hierro para la producción de DRI en Venezuela es suministrado por CVG Ferrominera Orinoco C.A., la compañía productora de mineral de hierro del gobierno de Venezuela, bajo un contrato de suministro a largo plazo que establece ajustes de precios anuales de acuerdo con los precios internacionales. Para mayor información sobre los acontecimientos recientes relacionados con nuestras operaciones en Venezuela, ver Artículo 5.G. “Revisión operativa y financiera y prospectos – Acontecimientos recientes – Acontecimientos en Venezuela”. Nuestros costos de mineral de hierro aumentaron sustancialmente en los últimos tres años en línea con los precios internacionales.

Barras de acero redondas

Compramos barras de acero redondas y lingotes para uso en nuestras plantas de tubos de acero sin costura en Japón, Venezuela y Canadá. En Japón compramos estos materiales a JFE, nuestro socio en NKK Tubes, y en Venezuela compramos estos materiales a Sidor. En ambos casos, estas compras se realizan conforme a contratos de suministro, y el precio de compra varía en relación con los cambios en los costos de producción. Como resultado de su ubicación dentro de un complejo de producción más grande operado por el proveedor, nuestras operaciones en Japón y Venezuela dependen sustancialmente de estos contratos para el suministro de materias primas y energía. JFE importa mineral de hierro, carbón y ferroaleaciones como materias primas principales para producir barras de acero en Keihin, y Sidor utiliza mineral de hierro nacional y ferroaleaciones nacionales e importadas como sus materias primas principales. Ver Artículo 3.D. “Factores de riesgo - Riesgos relacionados con nuestro negocio. Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera”.

En Canadá, hemos celebrado un contrato a largo plazo con QIT, productor canadiense de bióxido de titanio y acero de alta pureza, conforme al cual QIT suministra hasta 100,000 toneladas de barras de acero redondas por año a precios en dólares estadounidenses, los cuales varían de acuerdo con las variaciones en los costos de materia prima. Utilizamos barras de acero producidas en nuestras plantas integradas en Argentina y México para satisfacer el resto de nuestros requerimientos de barras de acero redondas.

Láminas en rollo y planchas de acero

Para la producción de tubos de acero con costura, compramos láminas en rollo y planchas de acero principalmente a productores nacionales para procesarlos en tubos con costura. Contamos con operaciones de tubos con costura en Argentina, Brasil, Canadá, Colombia y los Estados Unidos. Para nuestras operaciones de tubos con costura en los Estados Unidos y Canadá, una porción significativa de nuestros requerimientos de láminas en rollo de acero son abastecidos bajo contratos a largo plazo a precios de mercado. Nuestros principales proveedores son Nucor, que posee instalaciones de fabricación de láminas en rollo de acero en Hickman, Arkansas, cercanas a nuestra principal planta de tubos con costura en Estados Unidos, e Ipsco, que posee instalaciones de fabricación de láminas en rollo de acero en Regina, Saskatchewan, Canadá. Para asegurar el suministro de láminas en rollo de acero para nuestra planta de Hickman, celebramos un contrato de compra a cinco años con Nucor, bajo el cual nos comprometimos a comprar aproximadamente 435,000 toneladas de láminas en rollo de acero por año, sujeto a ajuste de precios trimestral de acuerdo con las condiciones de mercado a partir de enero de 2007. Debido a los cambios en las condiciones de mercado y los menores niveles de actividad, hemos negociado una dispensa para las cantidades comprometidas. Los precios de las láminas en rollo de acero en Estados Unidos y Canadá y en otros lugares aumentaron en forma abrupta en durante el primer semestre del año, pero cayeron aún más bruscamente durante el segundo. Compramos láminas en rollo y planchas de acero para nuestras operaciones de tubos con costura en Brasil y Argentina principalmente a Usiminas, ArcelorMittal y Siderar S.A.I.C., o Siderar, un productor de acero integrado de Argentina y subsidiaria de Ternium.

Energía

Consumimos una cantidad considerable de energía eléctrica en nuestras acerías eléctricas en Argentina, Italia, México y Rumania. En Argentina, contamos con suficiente capacidad de generación propia para abastecer los requerimientos de nuestra planta siderúrgica integrada en Campana desde que adquirimos una planta generadora de energía de 160 MW en 2003. En Italia, comenzamos a operar una planta generadora de energía eléctrica recientemente construida de 120 MW en mayo de 2007, la cual ha sido diseñada para satisfacer los requerimientos de energía eléctrica de nuestra planta siderúrgica de Dalmine. Antes de esta puesta en marcha, nuestros requerimientos de energía eléctrica y gas natural en Italia eran abastecidos por Dalmine Energie S.p.A. o DaEn, de la cual vendimos una participación de 75% a E.ON Sales and Trading GmbH, una subsidiaria indirecta de E.ON A.G. en diciembre de 2006 y el 25% restante en noviembre de 2007. En México, nuestros requerimientos de energía eléctrica son abastecidos por la Comisión Federal de Electricidad, un organismo del gobierno de México, y en Rumania, obtenemos electricidad del mercado local.

Consumimos un volumen considerable de gas natural en Argentina, sobre todo para generar DRI y operar las plantas hidroeléctrica y termoeléctrica. YPF S.A., o YPF, es nuestro principal proveedor de gas natural en Argentina. El resto de nuestros requerimientos de gas natural es abastecido por varias compañías, incluyendo Tecpetrol S.A. o Tecpetrol, una subsidiaria de San Faustin, que nos abastece bajo condiciones de mercado y de conformidad con las reglamentaciones locales.

También celebramos acuerdos de transporte con Transportadora de Gas del Norte, S.A. (TGN), una sociedad en la que San Faustin posee una participación significativa aunque no mayoritaria, correspondientes a una capacidad de 1,000,000 de metros cúbicos diarios hasta abril de 2017. Cuando finalice la ampliación de los gasoductos troncales en Argentina, esperamos obtener una capacidad de transporte de gas adicional de 315,000 metros cúbicos diarios hasta 2027. Para cumplir con nuestras necesidades de transporte de gas natural que exceden los volúmenes contratados con TGN, también tenemos acuerdos con Gas Natural Ban, S.A. (Gasban) por capacidad de transporte interrumpible que actualmente cubren un total de aproximadamente 970,000 metros cúbicos por día. Se espera que los 315,000 metros cúbicos por día de transporte no-interrumpible de TGN asignados reemplazarían en parte la capacidad que en la actualidad se ha contratado con Gasban. Durante el invierno, en caso de existir disponibilidad, también contratamos capacidad de transporte de otros proveedores, en los casos en que existan restricciones al transporte de Gasban. Para la etapa final de transporte, hemos celebrado un contrato de suministro con Gasban que vence en mayo de 2009. Además de la cantidad normal de gas consumida en nuestras plantas italianas, también consumimos una cantidad considerable de gas natural en relación con la operación de nuestra planta generadora de energía eléctrica en Italia, que comenzó a operar en mayo de 2007. Nuestros requerimientos de gas natural en Italia son abastecidos por E.On. El gas natural para nuestra planta de HBI en Venezuela es abastecido por la empresa estatal PDVSA Gas. Para mayor información sobre los acontecimientos recientes relativos a nuestras operaciones en Venezuela, ver Artículo 5.G. “Revisión operativa y financiera y prospectos – Acontecimientos recientes – Acontecimientos en Venezuela”.

Nuestros costos de energía eléctrica y gas natural varían de un país a otro. Estos costos aumentaron en los últimos tres años, en particular para nuestras operaciones en Italia. Prevemos que nuestros costos de energía en Argentina, que se mantienen en niveles relativamente bajos, continuarán aumentando. En Argentina, el costo del gas natural para uso industrial aumentó en forma significativa durante los últimos tres años, impulsado por una mayor demanda local y por políticas del gobierno que solían subsidiar el consumo residencial de gas natural a expensas de los usuarios industriales. Durante los últimos años, la disponibilidad de gas natural sufrió a raíz del aumento de la demanda que continúa superando el aumento en el suministro. Ver Artículo 3.D. “Factores de riesgo relacionados con nuestra industria - Los aumentos en el costo de materia prima, energía eléctrica y otros costos podrían afectar nuestra rentabilidad”.

Normas de calidad de productos

Nuestros tubos de acero están fabricados de acuerdo con las especificaciones del *American Petroleum Institute* (API), la *American Society for Testing and Materials* (ASTM), la *International Standardization Organization* (ISO) y las *Japanese Industrial Standards* (JIS). Los productos también deben satisfacer las normas y requerimientos especiales de los clientes. Mantenemos un extenso programa de garantía y control de calidad para asegurar que nuestros productos continúen satisfaciendo las normas especiales y de la industria, y sean competitivos en cuanto a calidad con los productos que ofrecen nuestros competidores.

Actualmente, mantenemos para todas nuestras plantas productoras de tubos la certificación de Sistema de Gestión de la Calidad ISO 9001: 2008- otorgada por Lloyd Register Quality Assurance-Italia y la Certificación de Calidad API Q1 otorgada por API-EE.UU., requisitos para vender a las empresas petroleras y de gas más importantes, que cuentan con estrictas normas de calidad. Nuestro sistema de gestión de la calidad, basado en las especificaciones de ISO 9001 y API Q1 garantiza que los productos cumplen con los requerimientos del cliente, desde la adquisición de la materia prima hasta la entrega del producto final y están diseñadas para asegurar la confiabilidad y mejora tanto del producto como de los procesos relacionados con las operaciones de fabricación.

Todas nuestras acerías involucradas en la fabricación de material para el mercado automotriz tienen la certificación de la norma ISO TS 16949 otorgada por Lloyd Register Quality Assurance-Reino Unido.

Investigación y desarrollo

La investigación y el desarrollo de nuevos productos y procesos que permitan satisfacer los requisitos cada vez más exigentes de nuestros clientes representan un aspecto importante de nuestras operaciones y nuestra inversión en investigación y desarrollo aumentó significativamente durante los últimos tres años.

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

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

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

En 2008, destinamos a investigación y desarrollo un presupuesto de 77.3 millones de dólares, en comparación con 61.7 millones de dólares en 2007 y 46.9 millones de dólares en 2006.

Normativa ambiental

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

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.

Seguros

Contamos con seguros por daños patrimoniales, responsabilidad civil general (incluyendo responsabilidad del empleador, terceros y de producto) y otro tipo de cobertura de seguros, que constituyen práctica en la industria. Nuestra actual cobertura de responsabilidad civil incluye terceros, empleadores, pérdidas y derrames y contaminación repentinas, y responsabilidad por el producto hasta un límite de \$100 millones. Nuestra actual póliza de seguro de propiedad posee límites de compensación de hasta \$150 millones por daños directos, de acuerdo con el valor de las distintas plantas. En algunos casos, las aseguradoras tienen la opción de reemplazar planta y equipo dañados o destruidos en vez de pagarnos el monto asegurado.

C. Estructura organizativa y subsidiarias

Llevamos a cabo todas nuestras operaciones a través de subsidiarias. La siguiente tabla detalla las principales subsidiarias operativas de la Sociedad y su participación directa e indirecta en cada subsidiaria al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006.

<u>Compañía</u>	<u>País de Incorporación</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Porcentaje de Part.</u>		
			<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Algoma Tubes Inc.	Canadá	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
Confab Industrial S.A. ^(a)	Brasil	Manufactura de tubos de acero con costura y bienes de capital	40%	39%	39%
Dalmine S.p.A.	Italia	Manufactura de tubos de acero sin costura	99%	99%	99%
Hydril Company	EE.UU.	Manufactura y venta de conexiones <i>premium</i>	100%	100%	-
Maverick Tube Corporation	EE.UU.	Manufactura de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
NKKTubes K.K.	Japón	Manufactura de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
Prudential Steel ULC	Canadá	Manufactura de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
S.C. Silcotub S.A.	Rumania	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	99%	99%
Siat S.A.	Argentina	Manufactura de tubos de acero con costura	82%	82%	82%
Siderca S.A.I.C.	Argentina	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
Tavsa, Tubos de Acero de Venezuela S.A.	Venezuela	Manufactura de tubos de acero sin costura	70%	70%	70%
Tenaris Coiled Tubes LLC (y antecesoras)	EE.UU.	Manufactura de tubos de producción bobinados	100%	100%	100%
Tenaris Financial Services S.A.	Uruguay	Servicios financieros	100%	100%	100%
Tenaris Global Services S.A.	Uruguay	Empresa Holding y ventas de tubos de acero	100%	100%	100%
Tenaris Investments Ltd.	Irlanda	Empresa Holding y servicios financieros	100%	100%	100%
Tubos de Acero de México S.A.	México	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
Tubos del Caribe Ltda.	Colombia	Manufactura de tubos de acero con costura	100%	100%	100%

(a) Tenaris posee 99% de las acciones con derecho a voto de Confab Industrial S.A.

Otras inversiones

Ternium

Poseemos una participación significativa en Ternium, uno de los productores de aceros líderes en América, con plantas manufactureras en Argentina y México. Ternium fue creada por San Faustin en una reorganización de sus intereses en el segmento de aceros planos y largos. Ternium cotizó sus acciones en la Bolsa de Comercio de Nueva

York el 1 de febrero de 2006, luego de una oferta pública inicial de ADS. Al 31 de mayo de 2009, poseíamos 11.5% de sus acciones en circulación.

Adquirimos nuestra participación en Ternium a través del canje de nuestra anterior participación indirecta en Sidor por una participación en Ternium.

La Sociedad es parte de un acuerdo de accionistas con I.I.I. CI, una subsidiaria totalmente controlada de San Faustin, conforme al cual I.I.I. CI tomará todas las acciones en su poder para hacer que uno de los consejeros del consejo de administración de Ternium sea designado por la Sociedad, y que todos los consejeros designados por la Sociedad sean removidos únicamente mediante notificación por escrito por parte de la Sociedad. La Sociedad e I.I.I. CI también acordaron que cualquier vacante en el consejo de administración de Ternium sea ocupada por nuevos directores designados ya sea por la Sociedad o I.I.I. CI, según corresponda. El acuerdo de accionistas permanecerá en vigor en tanto cada una de las partes sea titular de al menos 5% de las acciones de Ternium o hasta tanto sea rescindido por la Sociedad o I.I.I. CI conforme a sus cláusulas. Carlos Condorelli, nuestro ex-Director de Administración y Finanzas, fue designado director de Ternium conforme a este acuerdo.

Exiros

Exiros, con presencia en los Estados Unidos, Argentina, Brasil, Canadá, Italia, México y Rumania, provee a las subsidiarias de la Sociedad servicios de compras en relación con nuestras compras de materia prima y otros productos o servicios. Hasta octubre de 2006, Exiros era una subsidiaria totalmente controlada de Tenaris. En octubre de 2006, Ternium adquirió una participación de 50% en Exiros, mientras que conservamos el 50% restante. Los objetivos de Exiros consisten en lograr mejores condiciones y precios de compra como resultado de la demanda combinada de productos y servicios de ambas compañías, y asegurar el control conjunto sobre el proceso de compras.

D. Propiedades, planta y equipo

Para una descripción de nuestras propiedades, plantas y equipo, ver Artículo 4.B. “Descripción general del negocio – Procesos de producción e instalaciones” y “Programa de inversiones en activo fijo”.

Artículo 4A. Comentarios del Staff sin resolver

Ninguno

Artículo 5. Revisión operativa y financiera y prospectos

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. Las NIIF difieren en algunos aspectos importantes de los principios de contabilidad generalmente aceptados en México, comúnmente denominados PCGA de México.

Cierta información contenida en estos comentarios y análisis que se presentan en otras partes 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, usted deberá tener en cuenta específicamente los diversos factores de riesgo identificados en el Artículo 3.D. “Información Clave - Factores de Riesgo”, otros factores de riesgo identificados en otras secciones de este informe anual y otros factores que podrían hacer que nuestros resultados difieran considerablemente de los que se expresan en dichas declaraciones a futuro.

Generales

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

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

Nuestra principal fuente de ingresos es la venta de productos y servicios a la industria petrolera y de gas, y el nivel de dichas ventas es sensible a los precios internacionales del petróleo y gas y su impacto en las actividades de perforación.

La demanda de nuestros productos y servicios de la industria global de petróleo y gas, en particular de tubos y servicios utilizados en operaciones de perforación, representa una mayoría sustancial del total de nuestras ventas. Por lo tanto, nuestras ventas dependen de la situación de la industria de petróleo y de gas, y de la intención de nuestros clientes de invertir capital en la exploración y desarrollo de petróleo y gas y en las actividades de procesamiento *downstream* asociadas. El nivel de estos gastos es sensible a los precios del petróleo y gas, y a la visión de dichos precios por parte de la industria de petróleo y gas en el futuro.

En el período de tres años anterior a 2008, los precios del petróleo y gas persistentemente altos incentivaron a las compañías petroleras y de gas a aumentar su inversión y actividad de perforación para compensar las tasas de producción en descenso en los yacimientos maduros y explorar y desarrollar nuevas reservas. Los precios globales del petróleo continuaron aumentando significativamente durante la primera mitad de 2008 y alcanzaron un pico en julio que superó los \$140 dólares por barril, antes de caer en forma precipitada para finalizar el año en alrededor de \$40 por barril, reflejando la expectativa de una reducción significativa de la demanda en el ambiente recesivo actual. Posteriormente, se recuperaron parcialmente hasta alcanzar los niveles actuales de aproximadamente \$70 por barril. La actividad de perforación se ha incrementado en 2008; el número promedio anual de equipos de perforación en actividad en el mercado global publicado por Baker Hughes Inc. aumentó 7% en 2008 en comparación con 2007. El

correspondiente número de equipos de perforación en EE.UU., que es más sensible a los precios del gas en América del Norte, aumentó 6% en 2008 en comparación con 2007, incrementándose en forma constante durante los primeros meses del año hasta alcanzar un pico de 2,031 en septiembre y cayendo en el cuarto trimestre para finalizar el año en 1,623, y posteriormente cayó a 1,039 a fines de marzo de 2009. En Canadá, el correspondiente número de equipos de perforación, que también es sensible a los precios del gas en América del Norte y donde la actividad de perforación de petróleo y gas se ve afectada por factores estacionales, mostró un aumento de 11% en 2008 en comparación con 2007.

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

Estimamos que la demanda aparente de productos OCTG aumentó en 2008 en comparación con 2007. Sin embargo, las condiciones globales de negocios y de mercado cambiaron notablemente en 2008 a medida que la crisis financiera se intensificó en septiembre y se extendió rápidamente a otros sectores en todo el mundo. Es cada vez más claro que el impacto en la economía real seguramente será serio y perdurable. Prevedemos que la demanda aparente de productos OCTG sufrirá un fuerte ajuste a la baja en 2009, reflejo de la desaceleración prevista en la actividad de perforación de petróleo y gas y de los esfuerzos por reducir los inventarios, particularmente en América del Norte donde un nivel sin precedente de importaciones de China generó un fuerte incremento en inventarios de productos OCTG en 2008. La demanda de productos *premium* y otros productos OCTG de tipo *high-end* debería mantenerse mejor que para los grados de productos estándar a medida que las compañías petroleras y de gas mantengan sus inversiones en proyectos complejos que ya están en curso.

En forma similar, la demanda de nuestros tubos de gran diámetro para proyectos de ductos en América del Sur aumentó en 2008 debido a que realizamos entregas para varios proyectos de gasoductos en Brasil, Argentina y Colombia. Sin embargo, prevedemos una caída en las ventas en 2009 debido a que la cartera actual de pedidos es menor a la del año pasado y a que los clientes demoran la implementación de proyectos nuevos.

Para mayor información ver Artículo 5.D. “Revisión operativa y financiera y prospectos - Información sobre Tendencias”.

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.

En los últimos años, los costos de materia prima siderúrgica aumentaron en forma significativa debido a la mayor demanda global de productos de acero en general. Asimismo, el costo de las compras de láminas en rollo y planchas de acero también aumentó. Dichos costos aumentaron abruptamente durante la primera mitad de 2008 pero cayeron

aun más abruptamente durante la segunda mitad del año debido a que el ambiente de recesión tuvo un impacto casi inmediato en la actividad siderúrgica global. Se prevé que los precios de los tubos, que habían aumentado en 2008 y compensaron los incrementos de los costos, disminuirán en 2009, reflejando la caída de la demanda y en los costos de materia prima y energía.

Estimaciones contables críticas

Los comentarios y análisis de nuestra situación financiera y resultados de operación se basan en nuestros estados contables consolidados y auditados que han sido elaborados de acuerdo con las NIIF, según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y adoptadas por la Unión Europea, las cuales difieren en algunos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados en México (principios contables generalmente aceptados en México, o PCGA mexicanos).

La elaboración de estos estados contables e información relacionada de conformidad con las NIIF requiere que realicemos estimaciones y suposiciones que afectan a los montos reportados de activos y pasivos, la declaración de activos y pasivos contingentes y los montos reportados de ingresos y egresos. La administración evalúa sus estimaciones contables y suposiciones, incluyendo aquellas que se relacionan con valor de uso de activos tangibles e intangibles de vida útil prolongada, vida de los activos, obsolescencia de inventarios, cuentas de cobro dudoso y contingencias por pérdidas, y hace las revisiones pertinentes. La administración basa sus estimaciones en la experiencia histórica y en otras suposiciones diversas que considera razonables dadas las circunstancias. Estas estimaciones forman la base para dar opiniones acerca del valor contable de activos y pasivos que no parecen provenir de otras fuentes. Aun cuando la administración considera que nuestras estimaciones y suposiciones son razonables, éstas se basan en la información disponible al momento de hacerlas. Los resultados reales podrían diferir significativamente de dichas estimaciones si las suposiciones o condiciones fueran diferentes.

Nuestras estimaciones contables más significativas son las más importantes para describir nuestra situación financiera y resultados de operación, las cuales nos exigen hacer juicios difíciles y subjetivos, frecuentemente debido a la necesidad de hacer estimaciones de asuntos inciertos por naturaleza. Nuestras estimaciones más significativas son las siguientes:

Contabilización de combinaciones de negocios

Para contabilizar nuestras combinaciones de negocios utilizamos el método de compra, que exige que los activos adquiridos y los pasivos asumidos se registren a su respectivo valor de mercado a la fecha de adquisición. La determinación del valor de mercado de los activos y pasivos adquiridos exige que realicemos estimaciones y utilicemos técnicas de valuación, incluyendo el uso de tasadores independientes, cuando el valor de mercado no se encuentre inmediatamente disponible. Cualquier excedente del precio de compra por sobre el valor de mercado de los activos tangibles e intangibles identificables adquiridos se asigna al crédito mercantil.

Desvalorización y recuperabilidad del crédito mercantil y otros activos

La evaluación de la recuperabilidad del valor contable del crédito mercantil y otros activos exige amplio criterio subjetivo. Los activos de vida útil prolongada, incluidos los activos intangibles identificables y el crédito mercantil se analizan periódicamente para determinar su desvalorización.

Los activos de vida útil prolongada son evaluados para determinar su desvalorización cuando los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el valor contable de un activo expuesto en el estado de situación patrimonial podría no recuperarse. Los activos intangibles con vida útil indefinida, incluyendo el crédito mercantil, se someten al menos a una revisión anual por desvalorización.

El valor recuperable es el mayor entre el valor de uso y el valor de mercado menos el costo de venta. Al evaluar los activos de vida útil prolongada para determinar su potencial desvalorización, estimamos el monto recuperable con base en el valor de uso de la unidad generadora de efectivo correspondiente. El valor de uso de estas unidades se determina con base en el valor presente de los flujos de efectivo netos futuros que serán generados por el activo evaluado. Los flujos de efectivo son descontados a una tasa antes de impuesto que refleja riesgos de moneda y específicos de cada país.

En determinadas circunstancias, el valor de mercado menos el costo de venta se estima si el valor de uso es menor que el valor contable. A los fines de calcular el valor de mercado menos el costo de venta, usamos principalmente el flujo de efectivo futuro estimado que un participante de mercado podría generar en base a la unidad generadora de efectivo, descontado a una tasa después de impuesto.

El valor presente de los flujos de efectivo netos futuros involucra estimaciones y suposiciones muy sensibles y específicas según la naturaleza de las actividades de la unidad generadora de efectivo, tales como la tasa de descuento seleccionada, los cambios previstos en los precios de mercado y los cambios previstos en la demanda de productos y servicios de Tenaris.

Para las pruebas de desvalorización a diciembre de 2008, Tenaris utilizó proyecciones de flujos de efectivo a cinco años, con un valor terminal basado en la perpetuidad.

En 2008, como consecuencia de cambios en las condiciones de mercado, registramos un cargo por desvalorización de \$502.9 millones, de los cuales \$394.3 millones corresponden a activos intangibles originados en la adquisición de Maverick en 2006. Este cargo tuvo un impacto en la siguiente unidad generadora de efectivo: OCTG (EE.UU. y Colombia), Coiled Tubing (tubos de producción bobinados), Prudential (Canadá) y Electric Conduits (conduits eléctricos).

Las tasas antes de impuesto utilizadas en el cálculo variaron de 11% a 14% anual y para el flujo de efectivo luego del quinto año se consideró un índice de inflación y de crecimiento de 2%.

Si bien consideramos que nuestras estimaciones y proyecciones son adecuadas, de acuerdo con información disponible en la actualidad, el desempeño operativo real del activo o grupo de activos que ha sido evaluado por desvalorización puede ser significativamente diferente de las expectativas actuales. En dicho caso, se puede exigir que el valor contable del crédito mercantil, las inversiones en compañías asociadas y los impuestos diferidos se reduzca de los montos reconocidos actualmente. Dichas reducciones podrían afectar de manera importante el valor de nuestros activos y el resultado de operación.

Reevaluación de las vidas útiles de planta y equipos

Los activos fijos se valúan al costo menos depreciación acumulada, para la cual se constituye una provisión mediante cargos a ganancias a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos por medio del método de la línea recta. La estimación de las vidas útiles para la depreciación es especialmente difícil debido a que las vidas de servicio de los activos también se ven afectadas por el mantenimiento y los cambios tecnológicos y nuestra capacidad de adaptar la innovación tecnológica a la base de activos existente. De acuerdo con la NIC No. 16, Propiedades, Planta y Equipo, el valor residual y la vida útil de un activo debe ser revisado al menos al cierre de cada ejercicio económico, y en caso de que las expectativas difieran de estimaciones previas, el cambio debe ser tratado como un cambio en una estimación contable. La reevaluación de las vidas útiles de los activos por parte de la administración no afectó en forma significativa el cargo por depreciación de 2008. No obstante, si las estimaciones de la administración resultan ser incorrectas, se puede exigir que el valor contable de la planta y equipo y sus vidas útiles se reduzca de los montos registrados en la actualidad. Dichas reducciones podrían afectar en forma significativa el valor de los activos y el resultado de operación.

Reservas para inventarios: Provisión por obsolescencia de suministros y repuestos, y baja rotación de inventarios

Calculamos la desvalorización de nuestros inventarios considerando la obsolescencia estimada o los inventarios no aptos para la venta equivalente a la diferencia entre el costo de los inventarios y el valor de mercado estimado tomando en consideración estimaciones sobre la demanda y las condiciones de mercado futuras. Si las condiciones de mercado reales son menos favorables que las proyectadas por la administración, probablemente se requerirá una desvalorización adicional.

Con relación a los productos terminados, constituimos una provisión por baja rotación de inventarios con base en el análisis sobre la antigüedad y condiciones de mercado que realiza la administración. Con este propósito, se valúan los lotes de productos terminados manufacturados por nosotros o comprados a terceros que tienen más de un año antes de la fecha en que se reportaron en su valor de recuperación estimado.

Asimismo, calculamos la recuperabilidad de nuestros inventarios de suministros y repuestos, parcialmente con base en los siguientes criterios:

- análisis de la antigüedad de los suministros y repuestos; y
- análisis de la capacidad de los materiales para utilizarse conforme a su nivel de preservación, y a la posible obsolescencia debida a los cambios tecnológicos en las plantas.

Históricamente, las pérdidas debidas a la obsolescencia y el descarte de inventario se han mantenido dentro de las expectativas y provisiones establecidas. No obstante, si las circunstancias cambiaran en forma significativa, por ejemplo, debido a modificaciones significativas relacionadas con la tecnología empleada en los laminadores, la administración estima que la recuperabilidad del valor de los inventarios obsoletos podría verse afectada significativamente. En este caso, tanto nuestros resultados de operación y la situación financiera, como el patrimonio neto, podrían verse considerablemente afectados de manera negativa.

Provisión para cuentas de cobro dudoso y reclamaciones de clientes

La administración realiza estimaciones sobre la cobrabilidad final de nuestras cuentas por cobrar. Registramos provisiones para cuentas de cobro dudoso por las pérdidas estimadas resultantes de la incapacidad de nuestros clientes de realizar los pagos requeridos. Si la situación financiera de nuestros clientes se deteriorara, generando un impacto negativo sobre su capacidad de efectuar pagos, probablemente se necesitarán provisiones adicionales.

Las cuentas por cobrar se analizan en forma periódica y cuando tomamos conocimiento de la incapacidad de un cliente de cumplir con sus compromisos financieros con nosotros, el valor de la cuenta por cobrar se reduce mediante un cargo a la provisión para cuentas de cobro dudoso. Adicionalmente, reconocemos un cargo contra la provisión para cuentas de cobro dudoso cuando un cliente hace un reclamo relacionado con ventas y la administración considera que no tenemos posibilidades de cobrar el monto total en cuestión.

Adicionalmente, excepto para algunas subsidiarias menores, nuestra provisión para cuentas de cobro dudoso se ajusta periódicamente, de acuerdo con el tiempo que ha transcurrido en las cuentas pendientes de pago. Con este propósito, las cuentas por cobrar que registran un retraso de más de 180 días, y que no están avaladas por algún crédito colateral, garantía o aval similar, están plenamente provisionadas.

Históricamente, las pérdidas derivadas de cuentas por cobrar incobrables se han mantenido dentro de las expectativas y provisiones establecidas. No obstante, si las circunstancias cambiaran significativamente, por ejemplo, debido a incumplimientos mayores que los esperados o a un inesperado cambio adverso significativo en la capacidad de un cliente importante para cumplir con su obligación financiera con nosotros, las estimaciones de la administración de la recuperación de los montos adeudados podría reducirse de manera importante. En este caso, tanto nuestros resultados de operación y la situación financiera, como el patrimonio neto, se verían afectados negativamente.

Contingencias por pérdidas

Estamos sujetos a diversas demandas, litigios y otros procesos legales, incluyendo reclamos de los clientes en que un tercero busca el pago por presuntos daños y perjuicios, reembolso por pérdidas o una indemnización. Nuestra potencial responsabilidad con respecto a dichos reclamos, demandas y otros litigios no puede estimarse con certeza. Con la asistencia de asesores legales, la administración revisa periódicamente la situación de cada asunto importante y evalúa su posible exposición financiera. Si la pérdida derivada del reclamo o el litigio se considera probable, y el monto puede estimarse con cierto grado de precisión, se reconoce el pasivo. Los montos acumulados para dichas contingencias reflejan una estimación razonable sobre las pérdidas en que se incurrirá, con base en la información disponible para la administración a la fecha en que se preparan los estados contables, y tienen en cuenta nuestros litigios y acuerdos estratégicos. Estas estimaciones se preparan principalmente con asesoría legal. No obstante, si las estimaciones de la administración resultaran ser incorrectas, las reservas actuales podrían ser inadecuadas y probablemente incurriríamos en un cargo de ganancias que podría tener un efecto negativo en los resultados de operación, la situación financiera y el patrimonio neto. A medida que se defina mejor el alcance de los pasivos, pueden producirse cambios en las estimaciones de costos futuros, lo que podría tener un efecto adverso significativo en nuestros resultados de operación, la situación financiera y el patrimonio neto.

A. 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 “Presentación de cierta información financiera y de otro tipo - Principios de contabilidad - Tenaris”, y las políticas contables (“PC”) “A. Bases de presentación” y “B. Bases de consolidación” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual. La siguiente discusión deberá leerse conjuntamente con los estados contables consolidados y auditados y sus notas correspondientes incluidos en este informe anual.

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

	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		
	2008	2007	2006
Información financiera seleccionada del estado de resultados consolidado			
Operaciones continuas			
Ingresos por ventas netos	12,131,836	10,042,008	7,727,745
Costo de los productos vendidos	(6,799,189)	(5,515,767)	(3,884,226)
Ganancia bruta	5,332,647	4,526,241	3,843,519
Gastos de comercialización y administración	(1,819,011)	(1,573,949)	(1,054,806)
Otros ingresos y (egresos) operativos netos	(485,772)	4,933	3,773
Resultado de operación	3,027,864	2,957,225	2,792,486
Intereses ganados	48,873	93,392	60,798
Intereses perdidos.....	(185,836)	(275,648)	(92,576)
Otros resultados financieros.....	(104,272)	(22,754)	26,826
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias.....	2,786,629	2,752,215	2,787,534
Resultado de inversiones en sociedades asociadas.....	89,556	113,276	94,667
Resultado antes del impuesto a las ganancias	2,876,185	2,865,491	2,882,201
Impuesto a las ganancias.....	(1,011,675)	(823,924)	(869,977)
Ganancia por operaciones continuas ⁽¹⁾	1,864,510	2,041,567	2,012,224
Operaciones discontinuas			
Ganancia (pérdida) por operaciones discontinuas	411,110	34,492	47,180
Ganancia del ejercicio ⁽¹⁾	2,275,620	2,076,059	2,059,404
Ganancia atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad.....	2,124,802	1,923,748	1,945,314
Participación minoritaria.....	150,818	152,311	114,090
Ganancia del ejercicio ⁽¹⁾	2,275,620	2,076,059	2,059,404
Depreciación y amortización	(532,934)	(514,820)	(255,004)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1,180,536,830	1,180,536,830	1,180,536,830
Ganancia por acción básica y diluida por operaciones continuas	1.45	1.60	1.61
Ganancia por acción básica y diluida	1.80	1.63	1.65
Dividendos por acción ⁽²⁾	0.43	0.38	0.30

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

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

Miles de dólares americanos (excepto número de acciones)

	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de	
	2008	2007
Información financiera seleccionada del estado de situación patrimonial consolidado		
Activo corriente.....	7,252,417	⁽¹⁾ 6,514,043
Propiedades, planta y equipo – neto	2,982,871	3,269,007
Otros activos no corrientes.....	4,865,424	5,461,537
Total activo.....	15,100,712	15,244,587
Pasivo corriente.....	3,790,017	⁽¹⁾ 3,328,066
Deudas bancarias y financieras no corrientes.....	1,241,048	2,869,466
Pasivo por impuestos diferidos.....	1,053,838	1,233,836
Otras deudas no corrientes.....	313,922	283,369
Total pasivo.....	6,398,825	7,714,737
Capital y reservas atribuibles a los		
Accionistas.....	8,176,571	7,006,277
Participación minoritaria.....	525,316	523,573
Pasivo total y patrimonio neto.....	15,100,712	15,244,587
Número de acciones en circulación.....	1,180,536,830	1,180,536,830

(1) En 2007, los activos corrientes incluyen activos corrientes y no corrientes mantenidos para la venta (\$651.2 millones) relacionados con la venta del negocio de control de presión de Hydril y los pasivos corrientes incluyen los pasivos asociados con dichos activos (\$267.0 millones).

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

Porcentaje de ingresos por ventas netos

	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		
	2008	2007	2006
Operaciones continuas			
Ingresos por ventas netos.....	100.0	100.0	100.0
Costo de los productos vendidos.....	(56.0)	(54.9)	(50.3)
Ganancia bruta.....	44.0	45.1	49.7
Gastos de comercialización y administración.....	(15.0)	(15.7)	(13.6)
Otros ingresos y (egresos) operativos - netos.....	(4.0)	0.0	0.0
Resultado de operación.....	25.0	29.4	36.1
Intereses ganados.....	0.4	0.9	0.8
Intereses perdidos.....	(1.5)	(2.7)	(1.2)
Otros resultados financieros.....	(0.9)	(0.2)	0.3
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias.....	23.0	27.4	36.1
Resultado de inversiones en sociedades asociadas.....	0.7	1.1	1.2
Resultado antes del impuesto a las ganancias.....	23.7	28.5	37.3
Impuesto a las ganancias.....	(8.3)	(8.2)	(11.3)
Ganancia por operaciones continuas.....	15.4	20.3	26.0
Operaciones discontinuas			
Ganancia (pérdida) por operaciones discontinuas.....	3.4	0.3	0.6
Ganancia del ejercicio.....	18.8	20.7	26.6
Ganancia atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad.....	17.5	19.2	25.2
Participación minoritaria.....	1.2	1.5	1.5

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

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

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)
	2008		2007		
Tubos	10,115.0	83%	8,552.6	85%	18%
Proyectos	1,270.9	10%	876.3	9%	45%
Otros	745.9	6%	613.1	6%	22%
Total	12,131.8	100%	10,042.0	100%	21%

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

<i>Miles de toneladas</i>	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2008	2007	
Tubos – sin costura	2,861	2,870	(0%)
Tubos – con costura	1,057	965	10%
Tubos – Total	3,918	3,835	2%
Proyectos – con costura	591	474	25%
Total – Tubos + Proyectos	4,509	4,309	5%

Tubos

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

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2008	2007	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte	4,519.2	2,921.7	55%
- América del Sur	1,353.7	1,221.7	11%
- Europa	1,705.6	1,661.4	3%
- Medio Oriente y África	1,809.9	2,057.6	(12%)
- Lejano Oriente y Oceanía	726.6	690.2	5%
Total de ingresos por ventas netos	10,115.0	8,552.6	18%
Costo de ventas (% de ventas)	53%	52%	
Resultado de operación	2,822.1	2,713.9	4%
Resultado de operación (% de ventas)	28%	32%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 18% a \$10,115.0 millones en 2008, en comparación con \$8,552.6 millones en 2007, debido a mayores precios de venta promedio (el precio de venta promedio de los tubos aumentó 16%) y mayores volúmenes de ventas de tubos con costura (el volumen de ventas de tubos con costura aumentó 10%). En América del Norte, la demanda de nuestros productos aumentó en toda la región, en particular de nuestros productos OCTG, debido a que consolidamos nuestra oferta integrada de productos y servicios luego de la adquisición de Hydril en mayo de 2007 en un mercado en expansión. En América del Sur, las ventas aumentaron principalmente debido a una mayor demanda de productos OCTG en Venezuela y Ecuador. En Europa las ventas aumentaron, debido a que los mayores precios de venta promedio compensaron la disminución de los volúmenes debido a una menor actividad industrial y al aumento de las importaciones de tubos chinos. En Medio

Oriente y África las ventas se vieron afectadas por los ajustes en los inventarios y menores ventas de productos OCTG API. En el Lejano Oriente y Oceanía, las ventas aumentaron debido a que los mayores precios de venta promedio compensaron con creces la disminución de los volúmenes.

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

El resultado de operación de productos y servicios tubulares, que incluyó \$368.5 millones en cargos por desvalorizaciones, aumentó 4% a \$2,822.1 millones en 2008, de \$2,713.9 millones en 2007, debido a que las mayores ventas compensaron con creces un menor margen derivado de los cargos por desvalorizaciones. Estos cargos por desvalorización reflejan el impacto en valor de los activos intangibles provenientes de nuestra adquisición de Maverick, debido a cambios en nuestro ambiente operativo en América del Norte, en particular con respecto a las perspectivas para la actividad de perforación de gas natural en la región en los próximos dos años.

Proyectos

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

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2008	2007	
Ingresos por ventas netos	1,270.9	876.3	45%
Costo de ventas (% de ventas)	70%	71%	
Resultado de operación	249.0	184.8	35%
Resultado de operación (% de ventas)	20%	21%	

Los ingresos por ventas netos de tubos para proyectos de ductos aumentaron 45% a \$1,270.9 millones en 2008, en comparación con \$876.3 millones en 2007, reflejo de mayores entregas para proyectos de gasoductos y otros proyectos de ductos en Brasil, Argentina y Colombia y mayores precios de venta promedio (el precio de venta promedio para proyectos aumentó 16%) .

El resultado de operación de tubos para proyectos de ductos aumentó 35% a \$249.0 millones en 2008, de \$184.8 millones en 2007, debido al aumento en los ingresos por ventas netos y a un margen operativo relativamente estable.

Otros

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

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2008	2007	
Ingresos por ventas netos	745.9	613.1	22%
Costo de ventas (% de ventas)	73%	76%	
Resultado de operación	(43.3)	58.5	(174%)
Resultado de operación (% de ventas)	(6%)	10%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 22% a \$745.9 millones en 2008, en comparación con \$613.1 millones en 2007, reflejo de mayores ventas de tubos para conduit, varillas de bombeo, equipos industriales y materia prima excedente.

El resultado de operación de otros productos y servicios por el ejercicio 2008 se vio afectado por los cargos por desvalorizaciones sobre nuestros activos correspondientes a este segmento que alcanzaron \$134.4 millones. La desaceleración de la economía de América del Norte afectó negativamente el valor de los activos intangibles provenientes de la adquisición de Maverick asociados con los tubos de acero con costura para conduits eléctricos. Del mismo modo, registramos cargos por desvalorización asociados con nuestro negocio de producción de materia prima (HBI), que sufrió a raíz de la fuerte caída en los precios de la materia prima producida en la segunda mitad del año.

Los gastos de comercialización y administración disminuyeron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 15.0% en 2008 en comparación con 15.7% en 2007, aunque aumentaron en términos absolutos a \$1,819.0 millones en comparación con \$1,573.9 millones en 2007. Los gastos de comercialización y administración aumentaron en términos absolutos debido a mayores comisiones, flete y otros gastos de comercialización, mayores costos de mano de obra y mayores impuestos y servicios y honorarios. Estos aumentos estuvieron principalmente relacionados con una mayor actividad en términos de ventas netas.

Otros ingresos y egresos operativos resultaron en gastos netos de \$485.8 millones en 2008, en comparación con una ganancia neta de \$4.9 millones en 2007. Tal como se explicó anteriormente, en 2008 registramos cargos por desvalorizaciones por \$502.9 millones. Estos cargos reflejan los cambios en nuestro ambiente operativo, en particular con respecto a las perspectivas para la actividad de perforación de gas natural en América del Norte previstas para los próximos dos años.

Los gastos netos por intereses ascendieron a \$137.0 millones en 2008, en comparación con gastos netos por intereses de \$182.3 millones en 2007, reflejo de una menor posición de deuda neta y menores tasas de interés.

Otros resultados financieros generaron una pérdida de \$104.3 millones en 2008, en comparación con una pérdida de \$22.8 millones durante 2007. Estos resultados reflejan principalmente las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y por cambios en el valor de mercado de los instrumentos derivados y se compensan en gran medida con cambios en nuestro patrimonio neto. Estos resultados corresponden 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 peso mexicano, el euro, el real brasileño y el yen frente al dólar estadounidense.

El resultado de inversiones en sociedades asociadas generó una ganancia de \$89.6 millones en 2008, en comparación con una ganancia de \$113.3 millones en 2007. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium, pero en 2007 también incluyeron una ganancia de \$18.4 millones registrada sobre la venta de nuestra participación accionaria remanente de 25% en Dalmine Energie.

El cargo por impuesto a las ganancias registrado en 2008 ascendió a \$1,011.7 millones. Excluyendo el efecto de las pérdidas por valor de uso registradas durante el año por \$502.9 millones, la tasa de impuestos fue equivalente a 31% de la ganancia antes del resultado de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias. En 2007, registramos un cargo por impuesto a las ganancias de \$823.9 millones, equivalente a 30% de la ganancia antes del resultado de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias.

El resultado de operaciones discontinuadas ascendió a \$411.1 millones en 2008, en comparación con \$34.5 millones en 2007. El resultado de 2008 incluyó el resultado de la venta del negocio de control de presión de Hydril finalizado el 1 de abril de 2008 que ascendió a \$394.3 millones.

La ganancia del ejercicio aumentó a \$2,275.6 millones en 2008, en comparación con \$2,076.1 millones en 2007, reflejo de un aumento de 2% en el resultado operativo luego de los cargos por desvalorizaciones y el resultado de la venta del negocio de control de presión de Hydril.

La ganancia atribuible a los accionistas ascendió a \$2,124.8 millones, ó \$1.80 por acción (\$3.60 por ADS), en 2008, en comparación con \$1,923.7 millones, ó \$1.63 por acción (\$3.26 por ADS) en 2007.

La ganancia atribuible a la participación minoritaria ascendió a \$150.8 millones en 2008, en comparación con \$152.3 millones en 2007, debido a que los mayores resultados de Confab fueron compensados por menores resultados de NKKTubes y por pérdidas en otras subsidiarias.

Análisis comparativo de los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2007 y 2006

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

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)
	2007		2006		
Tubos	8,552.6	85%	6,826.9	88%	25%
Proyectos	876.3	9%	453.5	6%	93%
Otros	613.1	6%	447.3	6%	37%
Total	10,042.0	100%	7,727.7	100%	30%

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)
	2007	2006	
Tubos – sin costura	2,870	2,919	(2%)
Tubos – con costura	965	297	225%
Tubos – Total	3,835	3,216	19%
Proyectos – con costura	474	281	69%
Total – Tubos + Proyectos	4,309	3,497	23%

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:

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2007	2006	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte	2,921.7	1,993.0	47%
- América del Sur	1,221.7	960.3	27%
- Europa	1,661.4	1,315.1	26%
- Medio Oriente y África	2,057.6	1,895.7	9%
- Lejano Oriente y Oceanía	690.2	662.8	4%
Total de ingresos por ventas netos	8,552.6	6,826.9	25%
Costo de ventas (% de ventas)	52%	47%	
Resultado de operación	2,713.9	2,670.5	2%
Resultado de operación (% de ventas)	32%	39%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 25% a \$8,552.6 millones en 2007, en comparación con \$6,826.9 millones en 2006, debido a un mayor volumen de ventas de tubos con costura, como resultado de la incorporación de las operaciones de la ex-Maverick adquiridas en octubre de 2006, y al aumento en el precio de venta promedio de nuestros tubos sin costura debido a las mejoras en el mix de productos y a la mayor demanda de nuestros tubos sin costura de tipo *high-end* utilizados en las operaciones de perforación más complejas

del mundo y en otras aplicaciones de gran exigencia. En América del Norte, las ventas se incrementaron principalmente debido a la incorporación de las ventas de las operaciones de la ex-Maverick y de conexiones *premium* de Hydril pero, excluyendo dichos efectos, se registró una disminución sustancial de las ventas en Canadá, reflejo de la desaceleración de la actividad de perforación y los consiguientes ajustes en los inventarios. En América del Sur, las ventas aumentaron principalmente como resultado de mayores ventas de productos OCTG en Venezuela debido a que PDVSA comenzó a reponer inventarios, y a mayores ventas en Colombia. En Europa se registró un aumento en las ventas, con mayores precios y volúmenes de ventas promedio, reflejo de mayores ventas a contratistas de *process and power plant* con base en Europa, un mix de productos más especializado vendido a clientes del sector industrial y automotriz, mayores ventas de productos OCTG en Europa continental y la apreciación del euro frente al dólar estadounidense. En Medio Oriente y África, los mayores precios de venta promedio compensaron ampliamente los menores volúmenes que se vieron afectados por las menores ventas de productos OCTG API y ajustes en los inventarios. En el Lejano Oriente y Oceanía, las ventas permanecieron estables, registrando un mayor nivel de ventas en el sudeste asiático y Corea del Sur que compensó las menores ventas en China.

El costo de ventas de productos y servicios tubulares, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, aumentó de 47% en 2006 a 52% en 2007, principalmente debido a mayores ventas de productos ERW de menor margen luego de la adquisición de Maverick en octubre de 2006.

El resultado de operación de productos y servicios tubulares aumentó 2% a \$2,713.9 millones en 2007 en comparación con \$2,670.5 millones en 2006, debido a que el aumento en las ventas fue compensado sustancialmente por una reducción en el margen bruto y un mayor cargo por la amortización de activos intangibles.

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 periodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2007	2006	
Ingresos por ventas netos	876.3	453.5	93%
Costo de ventas (% de ventas)	71%	72%	
Resultado de operación	184.8	56.3	228%
Resultado de operación (% de ventas)	21%	12%	

Los ingresos por ventas netos de tubos para proyectos de ductos aumentaron 93% a \$876.3 millones en 2007, en comparación con \$453.5 millones en 2006, debido a mayores entregas y precios de venta promedio. La demanda regional de tubos para proyectos de ductos en América del Sur mejoró sustancialmente en 2007 debido al avance de importantes proyectos de gasoductos en Brasil y Argentina que habían sido demorados en 2006 y a la recepción de pedidos para proyectos de mineroductos y gasoductos adicionales en Brasil.

El resultado de operación de tubos para proyectos de ductos aumentó 228% a \$184.8 millones en 2007 en comparación con \$56.3 millones en 2006, debido al aumento de los ingresos por ventas netos y al aumento del margen operativo, reflejo de una mayor proporción de ventas en Brasil, donde las ventas de nuestra fábrica brasileña tienen bajos costos de logística. El resultado de operación en este segmento en 2007 incluyó otros ingresos operativos de \$16.4 millones con respecto a la venta de espacio sobrante de oficinas.

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 periodos indicados a continuación:

Millones de dólares americanos

	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2007	2006	
Ingresos por ventas netos	613.1	447.3	37%
Costo de ventas (% de ventas)	76%	72%	
Resultado de operación	58.5	65.6	(11%)
Resultado de operación (% de ventas)	10%	15%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 37% a \$613.1 millones en 2007, en comparación con \$447.3 millones en 2006, principalmente debido a la inclusión durante todo el año de ventas de tubos para conduit adquirido en octubre de 2006. Las ventas de estructuras metálicas también aumentaron pero las ventas de varillas de bombeo y de materia prima en exceso de nuestras necesidades bajaron.

El resultado de operación de otros productos y servicios disminuyó a \$58.5 millones en 2007, de \$65.6 millones en 2006 debido a mayores ventas de tubos para conduit luego de la adquisición de Maverick en octubre de 2006 y problemas de puesta en marcha que afectaron la operación de las instalaciones adquiridas así como menores márgenes sobre las ventas del exceso de materias primas.

Los gastos de comercialización y administración aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 15.7% en 2007 en comparación con 13.6% en 2006, debido al aumento en el cargo por amortización de activos intangibles principalmente relacionados con activos adquiridos en relación con las adquisiciones de Maverick y Hydril. Estos cargos por amortización ascendieron a \$236.0 millones en 2007, ó 2.4% de los ingresos por ventas netos, en comparación con \$54.8 millones, ó 0.7% de los ingresos por ventas netos, en 2006.

Otros ingresos y egresos operativos resultaron en una ganancia neta de \$4.9 millones en 2007, en comparación con una ganancia neta de \$3.8 millones en 2006. El resultado de 2007 incluyó una utilidad de \$16.4 millones en relación con la venta de espacio sobrante de oficinas en Brasil y un gasto de \$10.3 millones en relación con la liquidación de rescates de los Títulos 2005 de Maverick.

Los gastos netos por intereses ascendieron a \$182.3 millones en 2007, comparados con gastos netos por intereses de \$31.8 millones en 2006. El aumento en los gastos netos por intereses refleja el aumento de la posición de deuda neta promedio durante 2007 comparado con 2006, relacionado con la deuda contraída para las adquisiciones de Maverick y Hydril.

Otros resultados financieros representaron una pérdida de \$22.8 millones en 2007, en comparación con una ganancia de \$26.8 millones durante 2006. Estos resultados reflejan principalmente las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y por cambios en el valor de mercado de los instrumentos derivados y se compensan en gran medida con cambios en nuestro patrimonio neto. Surgen debido a que la mayoría de nuestras subsidiarias preparan sus estados contables en monedas diferentes al dólar estadounidense de acuerdo con las NIIF.

El resultado de inversiones en sociedades asociadas generó una ganancia de \$113.3 millones en 2007, en comparación con una ganancia de \$94.7 millones en 2006. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium, pero en 2007 también incluyeron una ganancia de \$18.4 millones registrada sobre la venta de nuestra participación remanente de 25% en Dalmine Energie.

El cargo por impuesto a las ganancias registrado en 2007 fue de \$823.9 millones, equivalente a 30% de los ingresos antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con un cargo por impuesto a las ganancias de \$870.0 millones, equivalente a 31% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, durante 2006. El resultado en 2007 incluyó quebrantos impositivos netos no recurrentes de \$47.3 millones.

El resultado de operaciones discontinuadas ascendió a \$34.5 millones, en comparación con \$47.2 millones en 2006. El resultado de 2007 corresponde al negocio de control de presión de Hydril, que fue clasificado como operación discontinuada luego del logro del acuerdo para la venta de ese negocio el 28 de enero de 2008. El resultado de 2006 corresponde a nuestra ex-subsidiaria de suministro de energía, Dalmine Energie, en la cual vendimos una participación mayoritaria en diciembre de 2006.

La ganancia del ejercicio aumentó levemente a \$2,076.1 millones en 2007, en comparación con \$2,059.4 millones en 2006, debido a que el aumento en el resultado de operación fue compensado en gran medida por un aumento en los gastos netos por intereses.

La ganancia atribuible a los accionistas ascendió a \$1,923.7 millones, ó \$1.63 por acción (\$3.26 por ADS) en 2007, en comparación con \$1,945.3 millones, ó \$1.65 por acción (\$3.30 por ADS) en 2006.

La ganancia atribuible a la participación minoritaria ascendió a \$152.3 millones en 2007, en comparación con \$114.1 millones en 2006. El aumento se debió principalmente a una mayor ganancia atribuible a la participación minoritaria en nuestra subsidiaria Confab.

B. 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 tres años:

	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		
	2008	2007	2006
Fondos netos originados en actividades operativas	1,465.0	2,020.6	1,810.9
Fondos netos originados en (aplicados a) actividades de inversión.....	722.4	(2,287.1)	(2,822.0)
Fondos netos (aplicados a) originados en actividades de financiamiento.....	(1,570.4)	(196.7)	1,700.7
Aumento (disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo	617.0	(463.2)	689.5
Efecto cambiario en efectivo y equivalentes de efectivo ..	(46.3)	52.5	(5.1)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio..	954.3	1,365.0	680.6
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	1,525.0	954.3	1,365.0

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

Consideramos que los fondos de las operaciones, la disponibilidad de activos financieros líquidos y nuestro acceso a créditos externos a través de los mercados financieros serán suficientes para satisfacer nuestras necesidades de capital de trabajo y el servicio de la deuda en el futuro cercano. Nuestra deuda financiera neta (deuda financiera total menos efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones corrientes) ascendió a \$1,392.4 millones al 31 de diciembre de 2008. También consideramos que nuestra liquidez y recursos de capital nos otorgan una flexibilidad adecuada para administrar nuestro programa de inversión en activo fijo, servir nuestra deuda y hacer frente a cambios en las condiciones del sector en el corto plazo.

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

Tenemos inversiones principalmente en el mercado monetario en títulos a tasa variable o fija, emitidos por entidades calificadas como *investment grade*. Concentramos nuestros fondos en los principales centros financieros (sobre todo Nueva York y Londres). Nuestro efectivo y equivalentes de efectivo están invertidos principalmente en dólares americanos. Al 31 de diciembre de 2008, nuestros activos líquidos nominados en dólares americanos representaron aproximadamente 70% del total de nuestros activos financieros líquidos, mientras que los activos líquidos nominados en euros representaron aproximadamente 19%. Los activos financieros líquidos totales (sin incluir inversiones corrientes) representaron el 10.2% del total de los activos en comparación con el 6.3% de fines de 2007.

La partida de efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo descubiertos bancarios) aumentó de \$962.5 millones al 31 de diciembre de 2007 a \$1,538.8 millones al 31 de diciembre de 2008. Además, teníamos otras inversiones corrientes que ascendían a \$45.9 millones al 31 de diciembre de 2008 y a \$87.5 millones al 31 de diciembre de 2007.

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

Actividades operativas

Los fondos netos originados en las operaciones durante 2008 disminuyeron a \$1,465.0 millones en comparación con \$2,020.6 millones en 2007, principalmente como reflejo del aumento en el capital de trabajo que compensó con creces el aumento en el resultado de operación, excluyendo cargos por desvalorización no monetarios, a \$3,530.8 millones en 2008, de \$2,957.2 millones en 2007. El capital de trabajo aumentó \$1,051.6 millones en 2008, en comparación con un aumento de \$110.4 millones en 2007. El aumento en el capital de trabajo comprendió principalmente:

- un incremento en inventarios de \$492.5 millones, principalmente por una mayor actividad de negocios y en el costo de productos en proceso;
- un incremento en créditos por ventas de \$374.5 millones, lo que refleja mayores ingresos por ventas; y
- una disminución en anticipos de clientes y otras deudas de \$174.0 millones y \$71.6 millones, respectivamente, parcialmente compensada por un aumento en deudas comerciales de \$48.9 millones.

Actividades de inversión

Los fondos netos originados en actividades de inversión en 2008 ascendieron a \$722.4 millones, comparado con fondos netos aplicados a actividades de inversión por \$2,287 millones en 2007. Las principales diferencias se atribuyeron a lo siguiente:

- en 2008 recibimos el producido de la venta del negocio de control de presión de Hydril que ascendió a aproximadamente \$1,100 millones;
- en 2007, destinamos aproximadamente \$2,000 millones a la adquisición de Hydril;
- las inversiones en activo fijo en 2008 ascendieron a \$443.2 millones, similar a las inversiones de \$447.9 millones realizadas en 2007. Para mayor información sobre nuestras inversiones en activo fijo ver Artículo 4.B. Descripción general del negocio - “Programa de inversiones en activo fijo”; y
- en 2008, redujimos nuestras inversiones en títulos a corto plazo como resultado de disposiciones en un monto agregado de \$41.7 millones, en comparación con disposiciones por \$96.1 millones en 2007.

Actividades de financiación

Los fondos netos aplicados a actividades de financiación, incluyendo dividendos pagados y los fondos provenientes de préstamos y el pago de deudas financieras, ascendieron a \$1,570.4 millones en 2008, en comparación con fondos netos aplicados a actividades de financiación en 2007 por \$196.7 millones.

Los dividendos pagados, incluyendo los dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias, ascendieron a \$535.8 millones en 2008, de los cuales \$295 millones fueron pagados a accionistas con respecto al ejercicio fiscal 2007 y \$153 millones fueron pagados a accionistas en noviembre de 2008 como dividendo anticipado con respecto al dividendo por el ejercicio fiscal 2008. Este monto se compara con \$567.9 millones pagados en 2007, de los cuales \$354 millones fueron pagados con respecto al ejercicio fiscal 2006 y \$153 millones fueron pagados a accionistas en noviembre de 2007 como dividendo anticipado por el ejercicio fiscal 2007.

Los pagos netos de préstamos (fondos netos menos los pagos de deudas) ascendieron a \$1,034.6 millones en 2008, en comparación con fondos netos provenientes de préstamos de \$371.2 millones en 2007.

La relación pasivo total - total del activo disminuyó a 0.42 a 1 al 31 de diciembre de 2008, comparada con 0.51 a 1 al 31 de diciembre de 2007.

Análisis comparativo de los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2007 y 2006

Actividades operativas

Los fondos netos originados en las operaciones durante 2007 ascendieron a \$2,020.6 millones en comparación con \$1,810.9 millones en 2006, un reflejo del aumento en los resultados de operación a \$2,957.2 millones en 2007, de \$2,792.5 millones en 2006. El capital de trabajo aumentó \$110.4 millones en 2007, en comparación con el aumento de \$469.5 millones en 2006. El aumento en el capital de trabajo se debió principalmente a:

- un incremento en inventarios de \$252.8 millones, principalmente por una mayor actividad de negocios y un aumento en el costo de productos en proceso;
- un incremento en créditos por ventas de \$115.8 millones, lo que refleja mayores ingresos por ventas parcialmente compensado por;
- un aumento en anticipos de clientes y otras deudas de \$113.5 millones y \$127.4 millones, respectivamente.

Actividades de inversión

Los fondos netos utilizados en actividades de inversión en 2007 ascendieron a \$2,287.1 millones, comparado con \$2,822.0 millones en 2006. Las principales diferencias se atribuyeron a lo siguiente:

- en 2007 destinamos aproximadamente \$2,000 millones para adquirir Hydril, mientras que en 2006 invertimos aproximadamente \$2,400 millones en adquisiciones, principalmente relacionadas con la adquisición de Maverick;
- las inversiones en activo fijo ascendieron a \$447.9 millones en 2007, similar a las inversiones de \$441.5 millones realizadas en 2006; y
- en 2007, redujimos nuestras inversiones en títulos a corto plazo como resultado de disposiciones en un monto agregado de \$96.1 millones, mientras que en 2006 aumentamos nuestras inversiones en títulos a corto plazo en un monto agregado de \$63.7 millones.

Actividades de financiación

Los fondos netos aplicados a actividades de financiación, incluyendo dividendos pagados y los fondos provenientes de préstamos y el pago de deudas financieras, ascendieron a \$196.7 millones en 2007, en comparación con fondos netos originados en actividades de financiación en 2006 por \$1,700.7 millones.

Los dividendos pagados, incluyendo los dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias, ascendieron a \$567.9 millones en 2007, de los cuales \$354 millones fueron pagados a accionistas con respecto al ejercicio fiscal 2006 y \$153 millones fueron pagados a accionistas en noviembre de 2007 como dividendo anticipado con respecto al dividendo por el ejercicio fiscal 2007. Este monto se compara con \$227.4 millones pagados en 2006, de los cuales \$204.2 millones fueron pagados con respecto al ejercicio fiscal 2005, además de un dividendo anticipado pagado en noviembre de 2005.

Los fondos netos provenientes de préstamos (fondos netos menos los pagos de deudas) ascendieron a \$371.2 millones en 2007, en comparación con fondos netos provenientes de préstamos de \$1,928.1 millones en 2006 utilizados para financiar la adquisición de Maverick.

La relación total del pasivo - total del activo disminuyó a 0.51 a 1 al 31 de diciembre de 2007, comparada con 0.55 a 1 al 31 de diciembre de 2006.

Principales fuentes de financiamiento

Deudas financieras

El total de deudas financieras disminuyó \$1,043.2 millones a \$2,977,0 millones al 31 de diciembre de 2008 de \$4,020.2 millones al 31 de diciembre de 2007.

Nuestras deudas financieras (aparte de las deudas comerciales y los instrumentos derivados) consisten principalmente en préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2008, las deudas financieras denominadas en dólares y en euros representaban 81.7% y 12.7%, respectivamente, del total de las deudas financieras. Para mayor información sobre nuestras deudas financieras, ver la nota 20 "Deudas bancarias y financieras" a nuestros estados contables consolidados incluidos en este informe anual.

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

Miles de dólares	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Préstamos bancarios	2,820,398	3,953,696
Giros bancarios en descubierto	13,747	8,194
Otros préstamos	141,938	56,592
Arrendamientos financieros	932	1,763
Total deudas bancarias y financieras	<u>2,977,015</u>	<u>4,020,245</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Préstamos bancarios	5.23%	5.80%
Otros préstamos	4.99%	5.50%
Arrendamientos financieros	7.74%	2.52%

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

Miles de dólares Al 31 de diciembre de 2008	<u>1 año o menos</u>	<u>1 - 2 años</u>	<u>2 - 3 años</u>	<u>3 - 4 años</u>	<u>4 - 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Arrendamiento financiero	368	165	160	160	79	-	932
Otras deudas bancarias y financieras	1,735,599	527,379	511,125	135,615	50,064	16,301	2,976,083
Total deudas bancarias y financieras	1,735,967	527,544	511,285	135,775	50,143	16,301	2,977,015
<hr/>							
Intereses estimados a devengar	98,668	24,163	16,329	5,896	1,920	2,030	149,006
Total deudas bancarias y financieras más intereses estimados a devengar	1,834,635	551,707	527,614	141,671	52,063	18,331	3,126,021

Nuestra relación de deuda corriente respecto de la deuda total aumentó de 0.29 a 1 al 31 de diciembre de 2007 a 0.58 a 1 al 31 de diciembre de 2008.

Para información sobre nuestros instrumentos financieros derivados, Ver Artículo 11. “Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado”, y la nota 25 “Instrumentos financieros derivados” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Deudas bancarias y financieras significativas

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

Millones de dólares americanos

Fecha	Prestatario	Tipo	Monto de capital original	Monto de capital pendiente al 31 de diciembre de 2008	Vencimiento
Marzo 2005	Tamsa	Préstamo sindicado	300.0	180.0	Marzo 2010
Octubre 2006	Maverick	Préstamo sindicado	750.0	452.3	Octubre 2011
Octubre 2006	Tamsa	Préstamo sindicado	700.0	466.7	Octubre 2011
Octubre 2006	Siderca	Préstamo sindicado	480.5	288.3	Octubre 2009
Octubre 2006	Dalmine	Préstamo sindicado	150.0	100.0	Octubre 2011
Abril 2007	Tenaris	Préstamo sindicado	1,700.0	250.0	Mayo 2012*
Abril 2007	Hydril	Préstamo sindicado	300.0	233.0	Mayo 2012
Junio 2008	Dalmine	Bilateral	150.0	150.0	Junio 2013

* En mayo de 2009 la Sociedad decidió prorrogar la fecha de vencimiento hasta mayo de 2012.

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

La deuda consolidada de Tenaris incluye \$57 millones de la deuda de Dalmine y \$11 millones de la deuda de Confab garantizadas por ciertas propiedades de estas subsidiarias.

Para más información sobre nuestras deudas bancarias y financieras, ver la nota 20 “Deudas bancarias y financieras” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

C. Investigación y desarrollo, patentes y licencias, etcétera

Ver Artículo 4, “Información sobre la Sociedad - Investigación y desarrollo”.

D. Información sobre tendencias

Principales factores que afectan los precios del petróleo y gas y la demanda de tubos de acero de la industria global de petróleo y gas

Las ventas a la industria petrolera y de gas en todo el mundo representan un elevado porcentaje de nuestros ingresos por ventas totales, y la demanda de tubos de acero por parte de la industria global de petróleo y gas es un factor significativo que afecta el nivel general de los volúmenes y precios de nuestros productos. La presión hacia la baja de los precios de petróleo y gas por lo general da como resultado menor actividad de perforación de petróleo y gas e inversión en la industria de petróleo y gas y, en consecuencia, menor demanda de nuestros tubos de acero y, en algunas circunstancias, la presión hacia la alza puede significar una mayor demanda de nuestros clientes del sector de petróleo y gas.

La actividad de perforación en EE.UU. y Canadá es particularmente sensible al nivel de los precios regionales del gas, ya que la mayoría de los pozos perforados son pozos de gas. Sin embargo, en el resto del mundo, la mayoría de los pozos perforados son pozos de petróleo, aunque el desarrollo de reservas de gas para consumo regional y exportación en forma de GNL, o gas natural licuado, ha aumentado. Mientras que los precios del petróleo son similares en casi todo el mundo debido a que el petróleo es un producto primario totalmente comerciable, los precios del gas se ven influenciados por factores regionales. En América del Norte, donde la producción del gas está ampliamente desarrollada y existe un extenso sistema de gasoductos regionales, estos factores incluyen la capacidad de almacenamiento de gas disponible y patrones climáticos estacionales, en especial las temperaturas invernales en EE.UU. Los precios del GNL generalmente se establecen en relación con el precio internacional del petróleo.

El precio internacional del petróleo depende de diversos factores. Por el lado de la oferta, los principales países productores y compañías más importantes frecuentemente colaboran para controlar la oferta (y, por consiguiente, el precio) del petróleo en los mercados internacionales. Un elemento decisivo en esta colaboración es la OPEP. Muchos de nuestros clientes son sociedades propiedad del estado de países miembros de esta organización, o que colaboran con la misma para controlar la oferta y el precio del petróleo. Otro factor que ha afectado el precio internacional del petróleo son las condiciones políticas y socioeconómicas de países productores como Nigeria y Venezuela, así como la persistencia de conflictos armados en la región del Medio Oriente, donde se encuentra una proporción significativa de las reservas de petróleo conocidas en el mundo. Por el lado de la demanda, las condiciones económicas y el nivel de inventarios de petróleo en los principales países industriales del mundo, y recientemente en China, que constituyen los mayores consumidores de petróleo, también han jugado un papel significativo en los precios del petróleo. Para mayor información sobre los acontecimientos recientes relativos a nuestras operaciones en Venezuela, ver Artículo 5.G. “Revisión operativa y financiera y prospectos – Acontecimientos recientes – Acontecimientos en Venezuela”.

En el período de tres años anterior a 2008 y en la primera mitad de 2008, el precio internacional del petróleo aumentó notablemente hasta alcanzar un pico en julio de 2008 que superó los \$140 por barril, antes de caer abruptamente en la segunda mitad de 2008 para finalizar el año en alrededor de \$40 por barril, reflejando expectativas de una reducción significativa de la demanda en el ambiente recesivo actual (según datos proporcionados por Bloomberg LP, el precio spot promedio de WTI Midland Crude Oil alcanzó un promedio de \$100 por barril en 2008, \$72 por barril en 2007 y \$66 por barril en 2006). Posteriormente, se recuperó parcialmente hasta alcanzar su nivel actual de alrededor de \$70 por barril. No obstante, el precio del gas natural en América del Norte también se vio afectado por temperaturas invernales más elevadas que el promedio en las principales regiones de consumo. En 2006 el precio del gas disminuyó, luego de un consumo menor de lo habitual de la reserva de gas en invierno debido a condiciones climáticas moderadas durante el período invernal en los estados del noreste de EE.UU., y el precio spot de Henry Hub registró un piso de \$3.7 por millón de BTU en septiembre, antes de recuperarse parcialmente. En 2007, el precio del gas en América del Norte se comercializó en un rango de \$5 a \$9 por millón de BTU y alcanzó un promedio de \$7 por millón de BTU durante el año. En 2008, el precio del gas en América del Norte aumentó rápidamente durante la primera mitad del año y alcanzó su punto máximo en más de \$12 por millón de BTU, antes de caer incluso más pronunciadamente hasta los niveles actuales de aproximadamente

\$4 por millón de BTU debido a que la mayor inversión en producción de gas en EE.UU. derivó en niveles de producción significativamente más altos en un momento en que la demanda comenzó a verse afectada por una menor producción industrial.

Las condiciones globales de negocios y de mercado cambiaron notablemente en 2008 a medida que la crisis financiera, que había comenzado hacia fines de 2007, se intensificó en septiembre de 2008 y se extendió rápidamente a otros sectores en todo el mundo. Como resultado, la demanda global de petróleo disminuyó por primera vez en los últimos 25 años. No obstante, la actividad de perforación creció a nivel mundial hasta el último trimestre de 2008, cuando comenzó a caer. En 2008, el número promedio anual de equipos de perforación en actividad en el mercado global publicado por Baker Hughes Inc. aumentó 7% en comparación con 2007. El correspondiente número de equipos de perforación en el mercado global durante el primer trimestre de 2009 fue de 2680, 20% menos que el promedio anual de 2008 y 19% menos que el promedio del primer trimestre de 2008.

Los cuadros siguientes presentan el número promedio anual de equipos de perforación activos para el petróleo y gas en Estados Unidos, Canadá, Internacional (todo el mundo, con excepción de Estados Unidos y Canadá, y excluyendo Irán y Sudán así como China continental y Rusia) y Mundial, tal como lo publica Baker Hughes Inc., para los años indicados, así como el porcentaje de incremento o reducción con relación al año anterior. Baker Hughes, importante compañía de servicios petroleros, ha publicado el número de equipos en operación cada mes desde 1975, como indicador general de actividad en los sectores de petróleo y gas.

Equipos en operación	2008	2007	2006	2005	2004
Internacional	1,079	1,005	925	850	781
Canadá	379	343	470	458	369
Estados Unidos	1,878	1,768	1,648	1,380	1,190
Mundial	3,336	3,116	3,043	2,688	2,340

Porcentaje de aumento (disminución) con relación al año anterior	2008	2007	2006	2005
Internacional	7.3%	8.6%	8.8%	8.8%
Canadá	10.5%	(26.8%)	2.6%	24.1%
Estados Unidos	6.2%	7.2%	19.4%	16.0%
Mundial	7.0%	2.4%	13.2%	14.9%

Estimamos que la demanda global aparente de productos OCTG aumentó en 2008 en comparación con 2007. Este incremento incluye un aumento sustancial en los inventarios en los Estados Unidos impulsado por las crecientes importaciones de productos estándar y productos sin tratamiento térmico chinos. Prevedemos que la demanda aparente de productos OCTG sufrirá un fuerte ajuste en 2009, reflejo de la desaceleración prevista en la actividad de perforación de petróleo y gas y de los esfuerzos por reducir los inventarios. Prevedemos que la demanda de productos *premium* y otros productos OCTG de tipo *high-end* se mantendrá mejor que para los grados de productos estándar a medida que las compañías petroleras y de gas mantengan sus inversiones en proyectos complejos que ya están en curso.

La demanda de nuestros tubos de gran diámetro para proyectos de ductos en América del Sur aumentó en 2008 debido a que realizamos entregas para varios proyectos de gasoductos en Brasil, Argentina y Colombia. Sin embargo, prevemos que las ventas caerán en 2009 debido a que la cartera actual de pedidos es menor a la del año pasado y a que los clientes demoran la implementación de proyectos nuevos.

E. Compromisos fuera de balance

No utilizamos “compromisos fuera de balance”, tal como definen el término las reglas de la SEC vigentes. Sin embargo, sí tenemos varios compromisos fuera de balance, como se describe en la nota 26 “Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades” a los estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

F. Obligaciones contractuales

La tabla siguiente resume nuestras obligaciones contractuales al 31 de diciembre de 2008, y el efecto que se espera que dichas obligaciones tengan en nuestra liquidez y flujo de efectivo en períodos futuros.

<i>Millones de dólares americanos</i>	Adeudos por período al 31 de diciembre de 2008				
	Total	Menos de 1 año	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años
Obligaciones y compromisos contractuales					
Deudas bancarias y financieras.....	2,976.1	1,735.6	1,038.5	185.7	16.3
Obligaciones de arrendamientos financieros..	0.9	0.4	0.3	0.2	-
Total de deudas bancarias y financieras....	2,977.0	1,736.0	1,038.8	185.9	16.3
Intereses a devengar ⁽¹⁾	149.0	98.7	40.5	7.8	2.0
Obligaciones de compra	1,360.7	421.1	720.9	74.5	144.2
Total de obligaciones y compromisos contractuales.....	4,486.7	2,255.8	1,800.2	268.2	162.5

(1) Los intereses a devengar aproximan a los pagos de intereses estimados

La mayoría de nuestras obligaciones de compra al 31 de diciembre de 2008 consisten en obligaciones de compra de acero para la producción de tubos con costura en América del Norte.

G. Acontecimientos recientes

Adquisición de Seamless Pipe Indonesia Jaya

En abril de 2009 adquirimos de Bakrie & Brothers Tbk, Green Pipe International Limited and Cakrawala Baru una participación de 77.45% en Seamless Pipe Indonesia Jaya, o SPIJ, una empresa indonesia de procesamiento de productos OCTG con instalaciones de tratamiento térmico y roscado de conexiones *premium*, a un precio de compra de \$72.5 millones, de los cuales se abonarán \$24.9 millones como contraprestación por las acciones de SPIJ y \$47.6 millones como contraprestación por la cesión de ciertos préstamos de los vendedores a SPIJ. SPIJ posee una capacidad de procesamiento anual de 120,000 toneladas y ha mantenido una alianza comercial con nosotros desde hace más de una década. SPIJ cuenta con aproximadamente 500 empleados y sus ingresos por ventas ascendieron a aproximadamente \$140 millones en 2008.

Acontecimientos en Venezuela

Proceso de nacionalización de Sidor

El 7 de mayo de 2009, Ternium finalizó la transferencia de su participación total de 59.7% en Sidor a favor de CVG. La transferencia se efectuó como resultado del Decreto Ley 6058 de Venezuela, el cual ordenó que Sidor y sus subsidiarias y compañías asociadas se transformen en empresas del estado y declaró a las actividades de dichas empresas como de interés público y social. Si bien CVG había asumido el control operativo de Sidor el 12 de julio de 2008, Ternium había retenido el dominio formal sobre las acciones hasta el 7 de mayo de 2009. Ternium aceptó recibir un monto total de \$1.97 mil millones de dólares como compensación por sus acciones en Sidor. De dicho monto, CVG pagó \$400 millones de dólares en efectivo el 7 de mayo de 2009. El saldo se dividió en dos tramos: el primero por un monto de \$945 millones de dólares se pagará en seis cuotas trimestrales iguales, mientras que el segundo se pagará con fecha de vencimiento en noviembre de 2010, sujeto a anticipos trimestrales obligatorios en base al aumento del precio WTI del crudo por encima de su nivel del 6 de mayo de 2009.

Nacionalización de las subsidiarias venezolanas

En el marco del Decreto Ley 6058, el 22 de mayo de 2009, Hugo Chávez, presidente de Venezuela, anunció la nacionalización, entre otras empresas, de las subsidiarias Tavsa y Matesi en las que la Sociedad posee una participación mayoritaria, y Comsigua, en la cual la Sociedad mantiene una participación minoritaria. El 25 de mayo de 2009, el Ministro de Industrias Básicas y Minas de Venezuela (o MIBAM) emitió las comunicaciones oficiales

Nº 230/09 y 231/09, mediante las cuales designó a los representantes de MIBAM para los comités de transición responsables de la supervisión de los procesos de nacionalización de Tavsa y Matesi. El 29 de mayo de 2009, la Sociedad respondió las cartas a MIBAM rechazando la decisión del gobierno venezolano de nacionalizar Tavsa y Matesi y designó sus representantes para los comités de transición, y se reservó todos sus derechos conforme a los contratos, los tratados de inversión y el derecho venezolano e internacional, así como el derecho a someter cualquier controversia entre la Sociedad o sus subsidiarias y Venezuela en relación con la nacionalización de Tavsa y Matesi a arbitraje internacional, incluyendo el arbitraje administrado por el CIADI. Las inversiones de la Sociedad en Tavsa, Matesi y Comsigua están protegidas conforme a los tratados bilaterales de inversión aplicables, incluyendo el tratado bilateral de inversión suscrito entre Venezuela y la Unión Belgo-Luxemburguesa y, tal como se indica anteriormente, continuamos reservándonos todos nuestros derechos conforme a los contratos, tratados de inversión y el derecho venezolano e internacional y dando nuestro consentimiento con respecto a la competencia del CIADI en relación con el proceso de nacionalización.

Asamblea general anual de accionistas

El 3 de junio de 2009, la asamblea general anual de accionistas de la Sociedad aprobó todas las resoluciones de su orden del día. Entre otras resoluciones adoptadas en la asamblea, los accionistas aprobaron los estados contables consolidados y las cuentas anuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, así como el pago de un dividendo anual por \$0.43 por acción (\$0.86 por ADS), o aproximadamente \$507 millones. El monto aprobado incluye el dividendo provisorio pagado anteriormente en noviembre de 2008 por un monto de \$0.13 por acción (\$0.26 por ADS). El saldo del dividendo anual que ascendió a \$0.30 por acción (\$0.60 por ADS), o aproximadamente \$354 millones, fue pagado el 25 de junio de 2009, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo fijada (*exdividend*) para el 22 de junio de 2009.

Asimismo, la asamblea general anual de accionistas reeligió a los miembros del consejo de administración en funciones en ese momento para desempeñarse como tales hasta la siguiente asamblea anual de accionistas (a celebrarse en junio de 2010) y volvió a designar a PricewaterhouseCoopers como auditor externo de Tenaris por el ejercicio fiscal 2009.

La asamblea general anual de accionistas también resolvió autorizar a la Sociedad y a sus subsidiarias a adquirir acciones de la Sociedad, incluyendo acciones representadas por ADS, en el momento y conforme a los términos y condiciones que determine el consejo de administración de la Sociedad o el consejo de administración u otro organismo de administración de la subsidiaria relevante de la Sociedad. Ver Artículo 16.E. “Compra de instrumentos de renta variable por el emisor y compradores afiliados” para mayor información sobre la autorización otorgada por la asamblea general anual de accionistas para adquirir acciones de la Sociedad, incluidas acciones representadas por ADS.

Investigación en curso

La Compañía ha sido informada por uno de sus clientes en Asia Central que ciertos pagos correspondientes a ventas mediante agentes realizados por una de las subsidiarias de la Compañía podrían haber beneficiado indebidamente a los empleados del cliente y a otras personas. Estos pagos podrían haber violado ciertas leyes aplicables, incluyendo la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero (US FCPA). El comité de auditoría del consejo de administración de la Compañía ha contratado abogados externos con relación a la revisión de estos pagos y aspectos relacionados, y la Compañía ha notificado voluntariamente a la Comisión de Valores de los Estados Unidos de América (*U.S. Securities and Exchange Commission*) y al Departamento de Justicia de los Estados Unidos de América (*U.S. Department of Justice*). La Compañía informará sobre los resultados de esta revisión a las agencias gubernamentales apropiadas y cooperará con cualquier investigación que pudieran iniciar dichas agencias gubernamentales. Al momento, la Compañía no puede predecir el resultado de estos asuntos o estimar el rango de pérdida potencial o magnitud del riesgo, si lo hubiera, para el negocio de la Compañía resultante de la resolución de estos asuntos.

Artículo 6. Consejeros, directivos y empleados

A. Consejeros y grupo directivo

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 los estatutos o la ley aplicable a la asamblea general de accionistas. Los estatutos de la Sociedad estipulan que el consejo de administración debe constar de un mínimo de tres y un máximo de quince consejeros; sin embargo, si las acciones de la Sociedad están listadas en una bolsa de valores, el número mínimo de consejeros debe ser cinco. El consejo de administración debe reunirse por lo menos cuatro veces por año, o tan frecuentemente como lo requieran los intereses de la Sociedad. La mayoría de los miembros del consejo 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 determinen los accionistas. La asamblea general de accionistas puede desvincular a todos o a cualquier consejero en cualquier momento, con o sin causa, mediante mayoría simple de votos. Conforme a nuestros estatutos, 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, todos los cuales deben calificar como consejeros independientes.

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

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

Nuestro consejo de administración actual está compuesto por diez directores, tres de los cuales son directores independientes. Nuestros consejeros fueron reelegidos en la asamblea general ordinaria anual celebrada el 3 de junio de 2009. La siguiente tabla detalla los nombres de los actuales consejeros de la Sociedad, su cargo respectivo en el consejo, la función principal que desempeñan, los años como consejeros y edad.

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

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>Función principal</u>	<u>Años como consejero</u>	<u>Edad al 31 de diciembre de 2008</u>
Guillermo F. Vogel	Consejero	Vicepresidente de Tamsa	6	58

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

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

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

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

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

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

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

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

Alberto Valsecchi. El señor Valsecchi es miembro de nuestro consejo de administración. Se desempeñó como nuestro director general de operaciones desde febrero de 2004 hasta julio de 2007. Se unió al grupo Techint en 1968 y ha ocupado varios cargos dentro de Tenaris y sociedades del grupo Techint. Se ha retirado de sus funciones ejecutivas. También es miembro del consejo de administración de San Faustin y ha sido elegido presidente del

consejo de administración de Dalmine, un cargo que asumió en mayo de 2008. El señor Valsecchi es de nacionalidad italiana.

Amadeo Vázquez y Vázquez. El señor Vázquez y Vázquez es miembro de nuestro consejo de administración. Él es un consejero independiente del consejo de administración de Gas Natural Ban, S.A. Es miembro del comité ejecutivo de la Asociación Empresaria Argentina y de la Fundación Mediterránea, y miembro del Comité Asesor de la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas. Se desempeñó como CEO del Banco Río de la Plata 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 Instituto Americano del Hierro y el Acero, el Consejo del Acero de América del Norte y el Consejo de Competitividad de América del Norte. 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 un conflicto de intereses con respecto a una transacción sometida a la aprobación del consejo de administración podrá no participar en las deliberaciones relativas a dicha transacción y deberá informar dicho conflicto al consejo. Sujeto a ciertas excepciones, las transacciones en las cuales cualquier consejero pueda haber tenido un interés que esté en conflicto con los intereses de la Sociedad, debe reportarlas en la asamblea de accionistas siguiente a cualquiera de dichas transacciones.

La asamblea general de accionistas puede desvincular a todos o a cualquiera de los miembros del consejo de administración en cualquier momento, con o sin causa, mediante una resolución adoptada por simple mayoría de votos, independientemente del número de acciones presentes o representadas en la asamblea.

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

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

Audidores

Los estatutos de la Sociedad estipulan el nombramiento de por lo menos un auditor externo designado entre los miembros del Instituto de Auditores Independientes de Luxemburgo. La principal responsabilidad del auditor externo es auditar los estados contables anuales de la Sociedad y presentar un informe a la asamblea anual de accionistas. En base a la recomendación de nuestro comité de auditoría, los auditores son designados por la asamblea general de accionistas mediante una resolución adoptada por simple mayoría de votos. Los accionistas pueden determinar el número y el período de funciones de los auditores en la asamblea general ordinaria, estableciéndose sin embargo que el período de funciones de un auditor externo no podrá ser mayor de un año y que podrá ser nombrado de nuevo o removido en cualquier momento por la asamblea general de accionistas, con o sin causa. La ley de Luxemburgo no permite que los consejeros presten sus servicios de manera simultánea como auditores. Como parte de sus funciones, los auditores dependen directamente del comité de auditoría.

PricewaterhouseCoopers (quien actúa en conexión con los estados contables anuales y los estados contables consolidados anuales de la Sociedad requeridos bajo las leyes de Luxemburgo, a través de PricewaterhouseCoopers S.á.r.l., Réviseur d'entreprises, y en relación con los estados contables consolidados anuales y de períodos intermedios de la Sociedad requeridos bajo las leyes de cualquier otra jurisdicción relevante, a través de Price Waterhouse & Co. S.R.L.) fueron designados auditores externos de la Sociedad para el ejercicio fiscal que concluye al 31 de diciembre de 2008 en la asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 4 de junio de 2008 y fueron redesignados para el ejercicio fiscal 2009 en la asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 3 de junio de 2009.

Grupo directivo

Nuestro actual grupo directivo está formado por:

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

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

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

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

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

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

TransCanada Pipelines y TotalFinaElf, entre otras empresas. Asumió su cargo actual en agosto de 2007. El señor Catallini es de nacionalidad argentina.

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

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

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

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

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

Guillermo Noriega. El señor Noriega presta sus servicios como nuestro director regional – América del Sur y como director general de Siderca. Comenzó su carrera en Siderca como ingeniero industrial en 1981. Anteriormente, prestó sus servicios como director comercial de Siderca para el mercado argentino. Asumió su cargo actual con Siderca en 2000. El señor Noriega es de nacionalidad argentina.

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

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

Claudio Leali. El señor Leali es actualmente director general de nuestras operaciones en Japón, función que asumió en noviembre de 2006. Comenzó su carrera en Dalmine como técnico en desarrollo de productos en 1976. Desde marzo de 1994 a octubre de 1995 se desempeñó como director general técnico de DMV, un consorcio formado por

Dalmine, Vallourec y Mannesmann. Antes de asumir su función actual, se desempeñó como director de calidad y asistente ejecutivo del departamento de tecnología. El señor Leali es de nacionalidad italiana.

B. Remuneración

La remuneración de los miembros del consejo de administración de la Sociedad se determina en la asamblea general ordinaria anual de accionistas. Cada miembro del consejo de administración recibió como remuneración por tal posición un monto de \$70,000 dólares. El presidente del comité de auditoría recibió como remuneración adicional un monto de \$60,000 dólares, mientras que los demás miembros del comité de auditoría recibieron un monto adicional de \$50,000 dólares. Conforme a los estatutos de la Sociedad, los miembros del comité de auditoría no serán aptos para participar en ningún plan de compensación de incentivos para empleados de la Sociedad o de cualquiera de sus subsidiarias.

El monto total de la remuneración pagada a los consejeros y directivos de la Sociedad durante 2008 fue de \$22.9 millones.

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

Programa de retención e incentivos para empleados

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

El valor total de las cuotas partes otorgadas bajo el programa, basado en la cantidad de cuotas parte y el valor de libros por acción al 31 de diciembre de 2008, ascendió a \$16.8 millones. Al 31 de diciembre de 2008, hemos registrado un pasivo total de \$10.4 millones, en base a cálculos actuariales suministrados por asesores independientes.

C. Prácticas del consejo de administración

Ver “Consejeros, Grupo directivo y Empleados - Consejeros y Grupo directivo”.

No hay contratos de servicios entre los consejeros y Tenaris que estipulen el pago de prestaciones luego de la terminación del empleo.

Comité de auditoría

El consejo de administración de la Sociedad posee un comité de auditoría compuesto por tres miembros. El 3 de junio de 2009, el consejo de administración de la Sociedad volvió a nombrar a Jaime Serra Puche, Amadeo Vázquez y Vázquez y Roberto Monti como miembros del comité de auditoría. Estos tres consejeros de nuestro comité de auditoría se desempeñan en carácter de consejeros independientes de acuerdo con los estatutos de la Sociedad.

Conforme a los estatutos de la Sociedad y el reglamento del comité de auditoría, el comité de auditoría apoya al consejo de administración en cumplir con su labor de supervisión relacionada con la integridad de los estados contables de la Sociedad, el sistema de control interno de la Sociedad y la independencia y desempeño de los auditores internos y externos de la Sociedad (ver artículo 16 C para mayor información sobre los procedimientos del comité de auditoría con respecto a los auditores externos).

Adicionalmente, el comité de auditoría debe revisar las transacciones materiales en las que participe la Sociedad o sus subsidiarias con partes relacionadas, tal como se define dicho término en los estatutos de la Sociedad, para determinar si sus términos son congruentes con las condiciones de mercado y justas para la Sociedad y/o sus subsidiarias. En el caso de transacciones materiales realizadas por las subsidiarias de la Sociedad con partes relacionadas, el comité de auditoría de la Sociedad revisará aquellas operaciones en las que participen aquellas subsidiarias cuyos consejos de administración no tengan miembros independientes. Confab es actualmente nuestra única subsidiaria con consejeros independientes.

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

- cualquier transacción entre la Sociedad o sus subsidiarias y partes relacionadas (x) por un valor individual equivalente o mayor a \$10 millones, o (y) con un valor individual menor a \$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 (aunque sin incluir transacciones que fueron revisadas y aprobadas por el comité de auditoría de la Sociedad o su consejo de administración, según corresponda, o los miembros independientes del consejo de administración de cualquiera de sus subsidiarias) exceda 1.5% de las ventas netas consolidadas de la Sociedad realizadas en el ejercicio anterior al cual se realiza la determinación,
- cualquier transacción de reorganización corporativa (incluyendo fusión, escisión o transferencia masiva de una empresa) que afecte a la Sociedad para beneficio de, o que involucre a, una parte relacionada;
- cualquier transacción de reorganización corporativa (incluyendo fusión, escisión o transferencia masiva de una empresa) no revisada ni aprobada por los miembros independientes del consejo de administración de cualquiera de las subsidiarias directas o indirectas de la Sociedad que afecten a cualquiera de las subsidiarias directas o indirectas de la Sociedad para beneficio de, o que involucre a, una parte relacionada.

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

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

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

D. Empleados

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

	Al 31 de diciembre de 2008
Argentina.....	6,723
México.....	3,519
Estados Unidos.....	3,235
Italia.....	2,972
Brasil	2,275
Canadá.....	1,304
Rumania	1,278
Japón	695
Otros países	1,872
Total empleados	<u>23,873</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006, el número de empleados de Tenaris era de 23,372 y 21,751, respectivamente. El número de nuestros empleados permaneció relativamente sin cambios durante 2008.

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

E. Titularidad de las acciones

Tenemos conocimiento de que el número total de acciones de la Sociedad (en forma de acciones ordinarias o ADS) en poder de nuestros consejeros y directores ejecutivos al 31 de marzo de 2008 era de 1,990,839, que representan 0.2% de nuestras acciones en circulación.

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

<u>Consejero o director ejecutivo</u>	<u>Número de acciones detentadas</u>
Guillermo Vogel	1,915,446
Carlos Condorelli	67,211
Ricardo Soler	8,182
Total	<u>1,990,839</u>

Artículo 7. Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas

A. Accionistas mayoritarios

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

<u>Identidad de persona o grupo</u>	<u>Número</u>	<u>Porcentaje</u>
San Faustin ⁽¹⁾	717,440,187	60.8%
Capital World Investors ⁽²⁾	64,633,440	5.5%
Consejeros o directores ejecutivos como grupo	1,990,839	0.2%
Público.....	396,472,364	33.5%
Total	<u>1,180,536,830</u>	<u>100.0%</u>

- (1) Información contenida en la planilla 13G/A presentada a la *Securities and Exchange Commission* de EE.UU. el 10 de febrero de 2009. 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.

- (2) Información contenida en la planilla 13G presentada a la *Securities and Exchange Commission* de EE.UU. el 12 de febrero de 2009. De acuerdo con dicha presentación, Capital World Investors es una división de Capital Research and Management Company (CRMC). Capital World Investors es considerado como el usufructuario de estas acciones como resultado de la actuación de CRMC como asesor de inversiones de diversas compañías de inversión. Por lo tanto, Capital World Investors no posee acciones por cuenta propia, ya que pertenecen a cuentas bajo la administración discrecional de Capital World Investors. El porcentaje de tenencia accionaria de Capital World Investors fue notificada a la compañía el 24 de febrero de 2009.

Al 31 de marzo de 2009, 130,066,751 ADS (que representaban 260,133,502 acciones comunes, ó 22.0% de las acciones comunes en circulación de la Sociedad) se encontraban registradas a nombre de aproximadamente 484 titulares residentes en los Estados Unidos.

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 ningún conocimiento de acuerdos cuya operación pudiera derivar posteriormente en un cambio de control de la Sociedad.

B. Operaciones de partes relacionadas

Tenaris participa en diversas operaciones con partes relacionadas, según se detallan a continuación. Las operaciones significativas con partes relacionadas se encuentran sujetas a la revisión del comité de auditoría del consejo de la Sociedad y los requerimientos de la legislación de Luxemburgo. Por un mayor detalle sobre el proceso de aprobación de operaciones con partes relacionadas, ver Artículo 6.C. “Consejeros, directivos y empleados - Prácticas del Consejo de Administración - Comité de Auditoría”.

Compra de materia prima

Dentro del giro ordinario del negocio, compramos productos de acero plano, barras de acero y otra materia prima a Ternium o a sus subsidiarias. Estas compras se realizan en términos y condiciones similares a las ventas que hacen estas sociedades a terceros no relacionados. Estas transacciones incluyen:

- Compras de productos de acero plano para uso en la producción de tubos con costura y accesorios, que ascendieron a \$101.7 millones, \$71.3 millones y \$35.9 millones en 2008, 2007 y 2006, respectivamente.
- Compras de barras de acero para uso en nuestras operaciones de tubos de acero sin costura en Venezuela, que ascendieron a \$4.6 millones en el primer trimestre de 2008 (a partir de ese momento Sidor dejó de ser una parte relacionada) \$45.8 millones en 2007 y \$30.5 millones en 2006.
- Compras de arrabio, DRI, chatarra y otra materia prima para uso en la producción de tubos sin costura, que ascendieron a \$17.0 millones, \$11.8 millones y \$23.7 millones en 2008, 2007 y 2006, respectivamente.

Venta de materia prima

Dentro del giro ordinario del negocio, vendemos materia prima y otros insumos de producción a Ternium o a sus subsidiarias. Estas ventas se realizan en términos y condiciones similares a las compras realizadas por estas sociedades a terceros no relacionados. Estas transacciones incluyen:

- Las ventas de chatarra férrea y otra materia prima que ascendieron a \$29.1 millones, \$22.7 millones y \$19.2 millones en 2008, 2007 y 2006, respectivamente.
- Ventas de vapor y servicios operativos de nuestra planta de generación eléctrica argentina en San Nicolás. Estas ventas ascendieron a \$21.8 millones, \$8.1 millones y \$6.4 millones en 2008, 2007 y 2006,

respectivamente. En 2008, las ventas incluyeron un cargo compensatorio por mayores costos en períodos anteriores que ascendió a \$11.0 millones.

Transacciones con Matesi

Creamos Matesi en forma conjunta con Sidor, una parte relacionada hasta abril de 2008, para operar una planta de producción de HBI en Venezuela. Nuestra participación en Matesi asciende a 50.2% y la de Sidor a 49.8%. Las transacciones relacionadas con esta operación incluyen:

- La venta de briqueta de hierro en caliente (HBI) a Sidor, conforme a un contrato *off-take* por un total de \$7.9 millones en el primer trimestre de 2008, \$49.4 millones en 2007 y \$77.3 millones en 2006. El contrato establece que Matesi debe vender a Sidor, sobre una base *take-or-pay*, 29.9% de la producción de HBI de Matesi, o hasta 49.8% a opción de Sidor.
- Durante 2004, Matesi suscribió un acuerdo de asesoría gerencial con Sidor. Como parte de este acuerdo, Matesi le pagó a Sidor honorarios por \$0.1 millones en el primer trimestre de 2008, \$0.7 millones en 2007 y \$1.1 millones en 2006 relacionados con la provisión de servicios de asesoría gerencial.
- Como parte del acuerdo de inversión para financiar la adquisición de activos de Matesi y su proceso de arranque, en julio de 2004 Matesi recibió préstamos de sus accionistas, de Sidor y de una subsidiaria de la Sociedad, en proporción a sus participaciones y bajo los mismos términos y condiciones. En mayo de 2007 el consejo de administración de Matesi aprobó una capitalización parcial del préstamo otorgado por Sidor por un monto de \$34.9 millones. Como resultado, el monto pendiente del préstamo otorgado por Sidor a Matesi al 31 de marzo de 2008 ascendió a \$26.8 millones. Este préstamo devenga intereses a la tasa LIBOR+2%. Los intereses pagados sobre este préstamo ascendieron a \$0.5 millones en el primer trimestre de 2008, \$2.9 millones en 2007 y \$3.6 millones en 2006.
- Matesi pagó regalías y honorarios por asistencia técnica con respecto a tecnología bajo licencia a Hylsamex, una subsidiaria de Ternium. Las regalías y honorarios pagados a Hysalmex ascendieron a \$0.5 millones en 2008, \$0.5 millones en 2007 y \$1.6 millones en 2006.
- Durante 2006, Matesi celebró un contrato de servicio con Sidor, conforme al cual Sidor recicla productos primarios de las operaciones de Matesi para transformarlos en materia prima. Bajo este contrato, Matesi pagó a Sidor \$0.9 millones en 2007 y 1.5 millones en 2006.
- Durante 2007, Matesi celebró un contrato de servicios con Sidor, conforme al cual Matesi recicla pellas de Sidor para convertirlos en HBI. Bajo este contrato, Sidor pagó a Matesi \$4.5 millones en el primer trimestre de 2008 y \$2.4 millones en 2007.
- Matesi adquirió suministros y repuestos de HyL Technologies S.A. de C.V., o HyL, una compañía mexicana controlada por San Faustin dedicada a la comercialización e implantación de proyectos de planta de reducción directa. Matesi pagó a HyL \$1.0 millones en 2008 y \$2.4 millones en 2007.

Para mayor información sobre los acontecimientos recientes relativos a nuestras operaciones en Venezuela, ver Artículo 5.G. “Revisión operativa y financiera y prospectos – Acontecimientos recientes – Acontecimientos en Venezuela”.

Servicios de agente de compras

Hasta septiembre de 2006, prestamos servicios de agente de compras a Ternium o a sus subsidiarias a través de nuestra subsidiaria Exiros. En octubre de 2006, Ternium adquirió una participación de 50% en Exiros, y nosotros conservamos el 50% restante. La transacción ascendió a \$2.3 millones. Posterior a esta transacción, Exiros continuó operando como agente de compra para Ternium y la Sociedad, y sus respectivas subsidiarias.

Durante el período de nueve meses finalizado en septiembre de 2006, recibimos una remuneración por un total de \$7.1 millones de Ternium y otras sociedades del grupo Techint. Los honorarios que Tenaris pagó a Exiros por servicios de agencia ascendieron a \$33.3 millones en 2008, \$24.9 millones en 2007 y \$4.7 millones por el período de tres meses finalizado en diciembre de 2006.

Suministro de gas natural

Somos integrantes de contratos con Tecpetrol, TGN y Litoral Gas en relación con el suministro de gas natural a nuestras operaciones en Argentina. Tecpetrol es una sociedad controlada por San Faustin dedicada a la exploración y producción de petróleo y gas, y tiene derechos sobre varios campos petroleros y de gas en Argentina y en otras partes de América Latina. TGN opera dos importantes gasoductos en Argentina que conectan los principales depósitos de gas de Neuquén y Noroeste-Bolivia a los centros de consumo más grandes en Argentina, en tanto Litoral Gas es una sociedad que distribuye gas en la provincia de Santa Fe y en el noreste de la provincia de Buenos Aires. San Faustin tiene una participación significativa, aunque no de control, en TGN y Litoral Gas.

Tecpetrol le suministra a Siderca los restantes requerimientos de gas natural que no le son abastecidos por su principal proveedor de gas, YPF, conforme a las condiciones de mercado y a las reglamentaciones locales. En abril de 2003, suscribimos un acuerdo con Tecpetrol por la entrega de 760 millones de metros cúbicos de gas natural para nuestra planta de Campana y nuestra planta de generación de energía en San Nicolás durante un período de cinco años. Conforme a los términos de este acuerdo, efectuamos el pago de una parte de las entregas de gas por adelantado, por un monto de \$15.3 millones. Consumimos la totalidad del monto pagado por anticipado a febrero de 2006, pero continuamos con la recepción de entregas bajo el contrato a precios no preferenciales. Las ventas de Tecpetrol a Tenaris ascendieron a \$8.2 millones, \$5.5 millones y \$8.9 millones en 2008, 2007 y 2006, respectivamente.

TGN cobra a Siderca un precio por el transporte de gas natural que es equivalente sobre una base comparable a los precios pagados por otros usuarios industriales. El gobierno argentino regula el marco general conforme al cual TGN opera y fija los precios de sus servicios. Las ventas de TGN a Tenaris sumaron \$6.4 millones en 2008, \$2.1 millones en 2007 y \$1.4 millones en 2006.

Las ventas de Litoral Gas a Tenaris ascendieron a \$3.0 millones en 2008, \$2.1 millones en 2007 y \$2.7 millones en 2006.

Durante 2008 y 2007, para cumplir con nuestros requerimientos de consumo de gas, también compramos gas bajo condiciones spot a Teggas y Energy Consulting Services S.A., dos compañías controladas por San Faustin. Estas compras ascendieron a \$0.3 millones en 2008 y \$1.5 millones en 2007.

Prestación de servicios de ingeniería y laborales

Contratamos de determinadas sociedades controladas por San Faustin servicios de ingeniería y mano de obra no especializada, tales como limpieza, mantenimiento general, manejo de subproductos y servicios de construcción. Los honorarios acumulados por estos servicios significaron en su conjunto un monto de \$58.5 millones, \$59.9 millones y \$59.2 millones en 2008, 2007 y 2006, respectivamente. Con el fin de crear nuestra propia compañía de servicios de ingeniería, en 2008 pagamos honorarios por asesoramiento técnico a sociedades controladas por San Faustin por un total de \$3.5 millones.

Ventas de tubos de acero y varillas de bombeo

En el giro ordinario del negocio, vendemos tubos de acero, varillas de bombeo y servicios relacionados a otras sociedades controladas por San Faustin. Estas ventas, principalmente a sociedades que se dedican a la construcción de gasoductos, así como a Tecpetrol y las uniones transitorias en las que Tecpetrol participa, para sus operaciones

de perforación de petróleo y gas, se hacen en términos y condiciones similares a las ventas a terceros no relacionados. Nuestras ventas de tubos de acero y varillas de bombeo, así como servicios de logística y otros relacionados con otras sociedades controladas por San Faustin sumaron \$58.9 millones, \$48.4 millones y \$72.8 millones en 2008, 2007 y 2006, respectivamente.

Ventas de otros productos y servicios

Además de la venta de tubos y varillas de bombeo, realizamos operaciones con sociedades controladas por San Faustin para la venta de otros productos y servicios. Las más importantes incluyen:

- la venta de equipo industrial para plataformas petroleras, que ascendió a \$7.4 millones en 2006. .
- en julio de 2006, celebramos contratos con Ternium y otras sociedades controladas por San Faustin para la prestación de servicios de tecnología e información. Las ventas a Ternium ascendieron a \$1.0 millones en 2008, \$2.9 millones en 2007 y \$1.6 millones en 2006 y las ventas a otras sociedades controladas por San Faustin ascendieron a \$3.2 millones en 2008, \$2.9 millones en 2007 y \$1.5 millones en 2006.
- Desde 2006 celebramos diversos contratos con Exiros para proveerles servicios administrativos. Las ventas bajo estos contratos ascendieron a \$2.8 millones en 2008, \$3.9 millones en 2007 y \$0.4 millones en 2006.

Servicios financieros y administrativos

Finma S.A. provee servicios de soporte administrativo y legal a sus afiliadas en Argentina, incluyendo a la Sociedad. En agosto de 2006, Finma se reorganizó con Siderca, Siderar y otra sociedad controlada por San Faustin con operaciones en Argentina adquiriendo cada una un tercio de la empresa de un grupo de antiguos directores de las sociedades controladas por San Faustin. Los honorarios devengados por estos servicios ascendieron a \$10.3 millones, \$7.4 millones y \$5.1 millones en 2008, 2007 y 2006, respectivamente.

Otras operaciones

Durante 2005, suscribimos un contrato con Techint CimiMontubi para la prestación de servicios de ingeniería para la construcción de una planta de combustión a gas de ciclo combinado de vapor y electricidad en Dalmine por un total de \$15 millones. Conforme a este contrato, pagamos \$0.1 millones, \$0.9 millones y \$7.7 millones en 2008, 2007 y 2006, respectivamente.

Durante 2006, suscribimos un contrato con Techint Compagnia Tecnica para el suministro de hornos para nuestras instalaciones de producción integradas en Argentina y México. Los insumos recibidos ascendieron a \$0.4 millones en 2008, \$0.4 millones en 2007 y \$15.8 millones en 2006.

El 1 de diciembre de 2006, vendimos una participación de 75% en DaEn a E.ON Sales and Trading GmbH y llevamos a cabo la venta del 25% restante en noviembre de 2007. Tenaris compró energía a DaEn por un total de \$120.5 millones en 2007 y \$12.1 millones en diciembre de 2006.

Contratamos servicios de revestimiento de tubos de Socotherm Brasil S.A. por un monto de \$79.6 millones en 2008 y \$54.1 millones en 2007. Antes del 1 de enero de 2007, considerábamos a Socotherm como una subsidiaria y, por lo tanto, consolidábamos sus operaciones.

Compramos espacio de oficina en Buenos Aires, Argentina, a Siderar, una subsidiaria de Ternium, y a otra compañía del grupo Techint por un total de \$0.3 millones en 2008 y \$5.2 millones en 2007.

Compramos tubos de acero con costura a Ternium, por \$0.5 millones en 2008 y \$1.6 millones en 2007, los cuales fueron vendidos por Tamsa como parte de importantes proyectos.

Asimismo, dentro del giro ordinario del negocio, ocasionalmente realizamos otras operaciones y celebramos otros acuerdos con otras afiliadas, ninguno de los cuales se considera material.

C. Intereses de peritos y del comité

No aplicable.

Artículo 8. Información financiera

A. Estados contables consolidados y otra información financiera

Ver Artículo 18 y las páginas F-1 a F-62 en las que se incluyen nuestros estados contables consolidados y auditados.

Litigios

Tenaris está involucrada en litigios que surgen ocasionalmente en el curso ordinario de los negocios. Basado en el análisis de la administración, no se prevé que la resolución final de los litigios pendientes generará un monto mayor a las provisiones registradas que resultaría material para la situación financiera consolidada o los resultados de operación de Tenaris.

Litigio de Maverick

El 11 de diciembre de 2006, The Bank of New York (“BNY”), en carácter de fiduciario de los tenedores de Títulos Subordinados Senior Convertibles 2004 al 4% con vencimiento en 2033 de Maverick emitidos conforme a un Contrato de fideicomiso celebrado entre Maverick y BNY, o los Tenedores, interpusieron una demanda contra Maverick y la Sociedad ante el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos por el distrito sur de Nueva York. La demanda sostiene que la adquisición de Maverick por nuestra parte activó las cláusulas “*Public Acquirer Change of Control*” (Cambio de Control efectuado por una Sociedad Cotizante) del Contrato de fideicomiso, alegando un incumplimiento del contrato contra Maverick por rehusarse a entregar la contraprestación especificada en la cláusula “*Public Acquirer Change of Control*” del Contrato de fideicomiso a los Tenedores de los títulos que presentaron sus títulos para obtener dicha contraprestación. Esta demanda exige acción declarativa de certeza acerca de que la adquisición de Maverick por nuestra parte fue un “*Public Acquirer Change of Control*” conforme al Contrato de fideicomiso, y establece la demanda de interferencia ilícita con el contrato y enriquecimiento ilícito contra nosotros. El 13 de marzo de 2007 los demandados presentaron un recurso para que se rechace la demanda, o alternativamente para que se dicte sentencia sin apertura de la causa a prueba. El demandante presentó un recurso para una sentencia sin apertura parcial en la misma fecha. El 25 de enero de 2008 Law Debenture Trust Company of New York, o Law Debenture, (sucesor de BNY en carácter de fiduciario conforme al Contrato de fideicomiso) reemplazó a BNY como demandante.

El 15 de octubre de 2008, la corte denegó el recurso para que se dicte sentencia sin apertura parcial presentado por Law Debenture e hizo lugar al recurso para que se dicte sentencia sin apertura de la causa a prueba, rechazando la demanda en su totalidad. El 20 de noviembre de 2008, Law Debenture interpuso una apelación en la Corte de Apelaciones de Estados Unidos del Segundo Circuito.

Consideramos que estas demandas carecen de mérito. Por lo tanto no hemos constituido reserva alguna en nuestros estados contables. Para mayor información sobre el litigio de Maverick, ver nota 26 “Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades” a los estados contables consolidados incluidos en este informe anual.

Reclamo de cliente

El 6 de septiembre de 2007 se inició acción legal en contra de tres de nuestras subsidiarias alegando negligencia, culpa grave y actos intencionales definidos como de instigación fraudulenta en relación con el revestimiento de pozos supuestamente fallado. El demandante alegó la pérdida total de un pozo de gas natural en producción y daño a la formación que impide cualquier actividad nueva de exploración y producción. Este reclamo fue posteriormente

enmendado para incorporar a la Sociedad y a otras de sus subsidiarias como demandados y para cambiar la demanda por la de incumplimiento de contrato y fraude. El 22 de octubre de 2008, el demandante nuevamente enmendó su petición para incorporar nuevos cargos (incluyendo responsabilidad objetiva) e incrementar su reclamo por daños a \$245 millones, más daños punitivos, daños triplicados y honorarios de abogados. Como resultado de requisitos relativos a los procedimientos, el demandante volvió a enmendar su petición, eliminando la referencia al monto de los daños reclamados. Cada petición fue presentada a la aseguradora de nuestras subsidiarias y nuestras subsidiarias recibieron la conformidad de la compañía de seguros en cuanto a hacerse cargo de la defensa. La aseguradora ha hecho reserva de sus derechos en relación con sus obligaciones de indemnizar. Se fijó el 9 de junio de 2009 como fecha de apertura del juicio a prueba. Se registró una provisión de \$2.3 millones en nuestros estados contables consolidados.

Reclamo laboral

En enero de 2002, varios trabajadores interpusieron una demanda contra Tavsa argumentando que dicha compañía había efectuado pagos incompletos de obligaciones por indemnizaciones y otros beneficios laborales que se les adeudaba por la finalización de sus empleos. El valor del reclamo ascendió a aproximadamente \$31.8 millones. Una decisión concerniente al número de demandas admisibles se resolvió a favor de Tavsa.

Juicios en los Estados Unidos por medidas antidumping sobre tubos de acero sin costura

Desde 1995 y hasta 2007, nuestros tubos OCTG y algunos otros productos fueron objeto de aranceles *antidumping* en los Estados Unidos. En repetidas ocasiones impugnamos la imposición de dichos aranceles *antidumping* y el 31 de mayo de 2007, la Comisión Internacional de Comercio de EE.UU. (ITC), emitió una determinación negativa de continuación o recurrencia de dumping si la orden fuera revocada. Como consecuencia de esta decisión las órdenes *antidumping* en contra del OCTG desde Argentina, Italia, Japón y México fueron revocadas. Los solicitantes estadounidenses apelaron la determinación de la ITC ante la Corte Internacional de Comercio, o CIT, con respecto a Argentina, Italia y Japón. En agosto de 2008, la CIT confirmó las determinaciones de daños probables negativas en la segunda revisión Sunset de OCTG. Dado que la industria de EE.UU. decidió no apelar la decisión de la CIT ante el Tribunal Federal de Apelaciones, todos los litigios (incluyendo el de la WTO) relativos a este caso han sido dirimidos.

En consecuencia, hasta este momento no hay aranceles antidumping que afecten los productos OCTG de Tenaris .

Los Estados Unidos mantienen órdenes *antidumping* que afectan algunos de los productos tubulares de Tenaris conforme a los siguientes orígenes:

- *Japón*: En junio de 2000, Estados Unidos impuso derechos *antidumping* a tubos SL&P sin costura de diámetros grande y pequeño provenientes de Japón, excepto los tubos de conducción de gran diámetro utilizados en aplicaciones para aguas profundas. El arancel aplicable para los tubos de conducción de gran diámetro de NKK Tubes es 68.88%, y para la de diámetro pequeño, de 70.43%. En abril de 2006, el gobierno de los Estados Unidos renovó los derechos *antidumping* por un período adicional de cinco años aplicable a los tubos SL&P sin costura de diámetro grande y pequeño provenientes de Japón.
- *Rumania*: Desde agosto de 2000, las exportaciones de tubos SL&P desde Rumania a los Estados Unidos estuvieron sujetas a derechos *antidumping* de 1.35%. Posteriormente, el gobierno de los Estados Unidos llevó a cabo revisiones administrativas en las cuales determinó que el nivel apropiado de derechos *antidumping* sería 0% durante dos años consecutivos. En las terceras y cuartas revisiones, el gobierno de los Estados Unidos determinó que el margen sería 15.15%, es decir el índice actual del derecho *antidumping*. En abril de 2006, el gobierno de los Estados Unidos extendió los derechos *antidumping* por cinco años adicionales para todos los tubos sin costura estándar de diámetro pequeño, estándar y de presión importados de Rumania. La decisión ha sido apelada ante la CIT, pero la CIT sustentó la decisión de la ITC.

Conversión de amortización de pérdidas fiscales

El 18 de diciembre de 2000, las autoridades fiscales argentinas notificaron a Siderca que habían realizado una revisión fiscal con respecto de la conversión de la amortización de pérdidas fiscales a Bonos de Consolidación de Deuda, conforme a la Ley No. 24,073 de Argentina. Los ajustes propuestos por las autoridades fiscales representan, al 31 de marzo de 2009, un pasivo contingente estimado de 85.1 millones de pesos argentinos (aproximadamente 23 millones de dólares estadounidenses) en impuestos y recargos. Consideramos que es improbable que la resolución a la controversia fiscal derive en una obligación. Por consiguiente, no se ha registrado una provisión en nuestros estados contables.

Litigios relacionados con asbesto

Dalmine está sujeta actualmente a 13 demandas civiles por lesiones relativas al trabajo derivadas del uso de asbesto en procesos de manufactura en el período de 1960 hasta 1980. Además, otros 28 reclamos extrajudiciales relacionados con asbesto fueron presentados a Dalmine.

Al 31 de marzo de 2009, se habían presentado 41 demandas contra Dalmine (ninguna de las cuales está cubierta por seguro): durante 2008, se presentaron 9 demandas nuevas, se pronunció sentencia con respecto a 4 de ellas y se efectuaron los pagos correspondientes, ninguna demanda fue desestimada y 6 demandas fueron dirimidas, y durante el período de tres meses concluido el 31 de marzo de 2009, se presentaron 2 nuevas demandas, no se pronunció sentencia con respecto a ninguna de ellas ni se efectuó ningún pago, se rechazó 1 demanda, 2 fueron dirimidas, no prescribió ninguna demanda y 13 demandas fueron desestimadas como resultado de la desestimación de un caso penal relacionado con la muerte de trabajadores empleados en la planta de Dalmine.

El costo de transacción total hasta la fecha para Tenaris asciende a €7.4 millones (\$9.8 millones). Dalmine estima que el pasivo potencial en relación con los casos aún no dirimidos es de aproximadamente €12.8 millones (\$17 millones).

Las provisiones para cubrir el pasivo potencial de Dalmine se basan en los montos promedio pagados por Dalmine por demandas relacionadas con asbesto más un monto adicional relacionado con algunos reembolsos exigidos por las autoridades previsionales. No es posible determinar el pasivo máximo potencial dado que en algunos casos los reclamos por daños y perjuicios no especifican montos y éstos deben ser determinados por el tribunal. No se puede determinar en este momento la fecha de pago de los montos reclamados.

Otros litigios

También estamos involucrados en litigios inherentes a la conducción normal de nuestras operaciones, para los cuales hemos hecho provisiones de acuerdo con nuestra política corporativa y cualesquiera reglas aplicables. Consideramos que dichas provisiones son adecuadas y, con base en la información de que disponemos, no creemos que el resultado de estos litigios afecte, de manera individual o conjunta, nuestra situación financiera consolidada.

Política de dividendos

Actualmente no poseemos, y no tenemos planes de establecer, una política formal que rija el monto y el pago de dividendos. El monto y el pago de dichos dividendos debe determinarse por la votación mayoritaria de los accionistas, por lo general aunque no necesariamente, con base en la recomendación de nuestro consejo de administración. Nuestro accionista mayoritario cuenta con facultades discrecionales para determinar el monto y pago de los dividendos futuros. Todas las acciones de nuestro capital califican con iguales derechos respecto al pago de dividendos.

El 3 de junio de 2009, los accionistas de la Sociedad aprobaron el pago de un dividendo anual por 0.43 dólares por acción común actualmente emitida y en circulación (0.86 dólares por ADS). El monto aprobado incluyó el dividendo provisorio pagado anteriormente en noviembre de 2008 por un monto de 0.13 dólares por acción (0.26 dólares por ADS). El saldo, que ascendió a 0.30 dólares por acción (0.60 dólares por ADS) fue pagado el 25 de junio de 2009. El dividendo provisorio pagado en noviembre de 2008 y el saldo pagado en junio de 2008 ascendieron en forma conjunta a aproximadamente \$507 millones.

El 4 de junio de 2008, los accionistas de la Sociedad aprobaron el pago de un dividendo anual por 0.38 dólares por acción común actualmente emitida y en circulación (0.76 dólares por ADS). El monto aprobado incluyó el dividendo provisorio pagado anteriormente en noviembre de 2007 por un monto de 0.13 dólares por acción (0.26 por ADS). El saldo, que ascendió a 0.25 dólares por acción (0.50 dólares por ADS) fue pagado el 26 de junio de 2008. El dividendo provisorio pagado en noviembre de 2007 y el saldo pagado en junio de 2008 ascendieron en forma conjunta a aproximadamente \$449 millones.

El 6 de junio de 2007, los accionistas de la Sociedad aprobaron el pago de un dividendo anual por 0.30 dólares por acción común emitida y en circulación (0.60 dólares por ADS), por un monto total de aproximadamente \$354 millones. El dividendo en efectivo fue pagado el 21 de junio de 2007.

El 7 de junio de 2006, los accionistas de la Sociedad aprobaron el pago de un dividendo anual por 0.30 dólares por acción común emitida y en circulación (0.60 dólares por ADS). El monto aprobado incluyó el dividendo provisorio pagado anteriormente el 16 de noviembre de 2005 por un monto de 0.127 dólares por acción (0.254 dólares por ADS). El 16 de junio de 2006, pagamos el saldo del dividendo anual por un total de 0.173 dólares por acción (0.346 dólares por ADS). El dividendo provisorio pagado en noviembre de 2005 y el saldo pagado en junio de 2006 ascendieron en forma conjunta a aproximadamente \$354 millones.

La Sociedad lleva a cabo —y continuará llevando a cabo— todas sus operaciones a través de sus subsidiarias. Por consiguiente, su principal fuente de efectivo para pagar dividendos, entre otras fuentes posibles, será los dividendos que reciba de sus subsidiarias. Ver Artículo 3.D. “Factores de riesgo – Riesgos relacionados con la estructura de la sociedad – Como sociedad controlante, nuestra capacidad de pagar 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”. La capacidad para pagar dividendos en efectivo de la Sociedad depende de los resultados de operación y de la situación financiera de sus subsidiarias, y puede verse restringida por limitaciones legales, contractuales o de otra índole.

Los dividendos pueden ser legalmente declarados y pagados si las ganancias de la Sociedad y las reservas distribuibles son suficientes conforme a la ley de Luxemburgo. El consejo de administración tiene la facultad de hacer pagos parciales de dividendos conforme a dicha ley, pero el pago de dividendos debe ser aprobado por los accionistas de la Sociedad durante la asamblea anual, y está sujeto a la aprobación de nuestras cuentas anuales.

Conforme a la ley de Luxemburgo, por lo menos 5% de las ganancias netas anuales de la Sociedad deben asignarse a la creación de una reserva legal, hasta que dicha reserva alcance un monto igual a 10% de nuestro capital accionario. Si posteriormente la reserva legal bajara a menos del límite de 10%, por lo menos 5% de las ganancias netas deberán asignarse nuevamente a la reserva. La reserva legal no está disponible para distribución. Al 31 de diciembre de 2008, ésta representaba 10% de su capital accionario.

B. Cambios significativos

Salvo que se declare lo contrario en este informe anual, no ha habido ningún cambio importante que no se haya declarado desde la fecha en que se elaboraron los estados contables anuales.

Artículo 9. Oferta y cotización

A. Detalles sobre la oferta y registro en bolsa

Las acciones de la Sociedad cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Bolsa Mexicana de Valores, y las ADS están inscritas en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) bajo el símbolo “TS.” Las acciones de la Sociedad también cotizan en la Bolsa de Valores de Italia bajo el símbolo “TEN”. Las operaciones en la NYSE, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Bolsa Mexicana de Valores se iniciaron el 16 de diciembre de 2002, y en la Bolsa de Valores de Italia, el 17 de diciembre de 2002.

Al 29 de mayo de 2009, se registraba un total de 1,180,536,830 acciones en el registro de accionistas de la Sociedad y un total de 259,813,102 acciones a nombre del depositario para nuestro programa de ADR. El 29 de mayo de 2009, el precio de venta al cierre de las ADS de la Sociedad en la NYSE era de 30.57 dólares, en la Bolsa de Valores de Italia, de €10.83, en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, de ARS60.15 y en la Bolsa Mexicana de Valores, de 201.90 pesos mexicanos.

Bolsa de Valores de Nueva York

Al 29 de mayo de 2009, se registró un total de 129,906,551 ADS. Cada ADS representa 2 acciones de la Sociedad. A partir del 28 de febrero de 2008, The Bank of New York Mellon actúa como depositario de la Sociedad para emitir ADR que evidencian las ADS, como agente depositario sucesor de JP Morgan Chase. Las fluctuaciones entre el euro y el dólar americano afectarán el equivalente en dólares del precio de las acciones en la Bolsa de Valores de Italia y de las ADS en la NYSE. Las fluctuaciones entre el peso argentino y el dólar americano afectarán el equivalente en dólares del precio de las acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y del precio de las ADS en la NYSE. Las fluctuaciones entre el peso mexicano y el dólar americano afectarán el equivalente en dólares del precio de las acciones en la Bolsa Mexicana de Valores y el precio de las ADS en la NYSE.

En la tabla siguiente se registran los precios de transacción alto y bajo para las acciones de la Sociedad, en forma de ADS, cotizadas en la NYSE en los periodos indicados (Fuente: Bloomberg LP):

	Precio por ADS	
	Alto	Bajo
2004		
Año completo	10.29	5.62
2005		
Año completo	28.58	9.04
2006		
Año completo	51.02	24.42
2007		
Primer trimestre	50.35	41.48
Segundo trimestre.....	49.85	43.50
Tercer trimestre	53.05	42.56
Cuarto trimestre	54.75	43.00
Año completo	54.75	41.48
2008		
Primer trimestre.....	49.89	36.52
Segundo trimestre.....	74.50	49.90
Tercer trimestre	72.95	34.52
Cuarto trimestre	36.92	15.39
Año completo	74.50	15.39

Seis meses más recientes	Precio por ADS	
	Alto	Bajo
Diciembre de 2008	22.26	18.35
Enero de 2009.....	24.29	19.07
Febrero de 2009.....	22.91	17.27
Marzo de 2009.....	21.66	15.10
Abril de 2009.....	25.30	20.50
Mayo de 2009.....	30.57	25.70

*La proporción de acciones ordinarias por ADS fue cambiada en abril de 2006 de una proporción de una ADS que equivalía a diez acciones ordinarias por una nueva proporción de una ADS que equivale a dos acciones ordinarias. Los precios de la ADS antes de esta fecha han sido ajustados para reflejar esta nueva proporción.

Bolsa de Valores de Italia

En la tabla siguiente se registran los precios de transacción alto y bajo (en euros por acción), de las acciones de la Sociedad cotizadas en la Bolsa de Valores de Italia en los períodos señalados. (Fuente: Bloomberg LP).

2004	Precio por acción	
	Alto	Bajo
Año completo	3.92	2.39

2005	Precio por acción	
	Alto	Bajo
Año completo	11.74	3.37

2006	Precio por acción	
	Alto	Bajo
Año completo	19.63	10.03

2007	Precio por acción	
	Alto	Bajo
Primer trimestre.....	19.29	15.58
Segundo trimestre.....	18.30	16.11
Tercer trimestre	19.13	15.85
Cuarto trimestre	18.82	14.96
Año completo	19.29	14.96

2008	Precio por acción	
	Alto	Bajo
Primer trimestre.....	15.78	12.01
Segundo trimestre.....	23.33	15.64
Tercer trimestre	22.83	12.77
Cuarto trimestre	12.54	6.34
Año completo	23.33	6.34

Seis meses más recientes	Precio por acción	
	Alto	Bajo
Diciembre de 2008	7.99	7.18
Enero de 2009.....	8.68	7.51
Febrero de 2009.....	8.92	6.84
Marzo de 2009.....	7.92	6.00
Abril de 2009.....	9.78	7.71
Mayo de 2009.....	10.83	9.72

La Bolsa de Valores de Italia, operada por Borsa Italiana, S.p.A., fue fundada en 1997 a partir de la privatización de la bolsa, e inició operaciones el 2 de enero de 1998. Actualmente Borsa Italiana forma parte del London Stock Exchange Group, luego del acuerdo celebrado en junio de 2007.

Borsa Italiana S.p.A. organiza y opera la Bolsa de Valores de Italia con la participación de aproximadamente de 130 operadores nacionales e internacionales que operan en Italia o desde el extranjero mediante membresía remota,

utilizando un sistema totalmente electrónico para realizar las operaciones de compraventa en tiempo real. Las acciones de primera clase se comercializarán mediante el sistema de subasta y mercado continuo los días hábiles de 8:00 a.m. a 5:35 p.m.

Bolsa de Comercio de Buenos Aires

En la tabla siguiente se registran los precios de transacción alto y bajo (en pesos argentinos nominales por acción), de las acciones de la Sociedad cotizadas en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en los periodos señalados. (Fuente: Bloomberg LP).

		Precio por acción	
		Alto	Bajo
2004			
	Año completo	15.05	8.15
2005			
	Año completo	41.05	13.35
2006			
	Año completo	75.60	36.45
2007			
	Primer trimestre.....	76.10	63.70
	Segundo trimestre.....	75.80	67.00
	Tercer trimestre	83.50	68.70
	Cuarto trimestre	86.45	67.80
	Año completo	86.45	63.70
2008			
	Primer trimestre.....	79.03	53.21
	Segundo trimestre.....	117.86	78.93
	Tercer trimestre	115.10	54.69
	Cuarto trimestre	58.14	27.49
	Año completo	117.86	27.49
Seis meses más recientes			
	Diciembre de 2008	38.90	33.40
	Enero de 2009.....	42.35	34.15
	Febrero de 2009.....	40.75	32.05
	Marzo de 2009.....	41.00	28.65
	Abril de 2009.....	48.00	39.70
	Mayo de 2009.....	60.15	50.20

El Mercado de Valores de Buenos Aires, que está afiliado a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, es el más grande de Argentina. El Mercado de Valores de Buenos Aires es una empresa cuyos aproximadamente 130 miembros son las únicas personas físicas y jurídicas autorizadas para operar valores inscritos en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. La operación se lleva a cabo en forma electrónica o mediante subasta verbal abierta de las 11:00 a.m. a las 5:00 p.m. todos los días hábiles.

Aunque la Bolsa de Comercio de Buenos Aires es uno de los mercados de valores más grandes de América Latina en términos de capitalización de mercado, sigue siendo relativamente pequeña y carente de liquidez en comparación con los mercados mundiales más importantes y, por lo tanto, está sujeta a mayor volatilidad.

Bolsa Mexicana de Valores

En la tabla siguiente se registran los precios de transacción alto y bajo (en pesos mexicanos nominales por acción), de las acciones de la Sociedad cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores en los periodos señalados. (Fuente: Bloomberg LP).

	Precio por acción	
	Alto	Bajo
2004		
Año completo	57.35	33.00
2005		
Año completo	152.00	51.95
2006		
Año completo	276.50	130.31
2007		
Primer trimestre.....	274.71	233.00
Segundo trimestre.....	267.54	236.64
Tercer trimestre	289.00	237.23
Cuarto trimestre	295.00	244.38
Año completo	295.00	233.00
2008		
Primer trimestre.....	262.02	192.10
Segundo trimestre.....	344.45	260.07
Tercer trimestre	349.72	197.52
Cuarto trimestre	200.09	105.36
Año completo	349.72	105.36
Seis meses más recientes		
Diciembre de 2008	143.00	125.00
Enero de 2009.....	162.00	142.06
Febrero de 2009.....	162.95	129.46
Marzo de 2009.....	151.30	123.23
Abril de 2009.....	172.22	143.99
Mayo de 2009.....	201.90	176.70

La Bolsa Mexicana de Valores es el único mercado bursátil en México. Las actividades de la Bolsa Mexicana de Valores se llevan a cabo de manera electrónica en días hábiles entre las 8.30 a.m. y las 3.00 p.m.

Si bien la Bolsa Mexicana de Valores es uno de los mercados de valores más importantes de América latina en términos de capitalización de mercado, continúa siendo relativamente pequeña y carente de liquidez en comparación con los principales mercados mundiales y, por ende, está sujeta a una mayor volatilidad.

B. Plan de distribución

No aplicable.

C. Mercados

Ver – “Detalles sobre la oferta y registro en bolsa”.

D. Accionistas vendedores

No aplicable.

E. Dilución

No aplicable.

F. Gastos de emisión

No aplicable.

Artículo 10. Información adicional

A. Capital accionario

No aplicable.

B. Memorándum y estatutos

Generales

El siguiente es un resumen de ciertos derechos que tienen los titulares de las acciones de la Sociedad. Estos derechos se describen en los estatutos de la Sociedad, o bien se estipulan en la ley de Luxemburgo, y pueden diferir de los que se proporcionan a los accionistas de sociedades mexicanas. Este resumen no es exhaustivo y no contiene toda la información que puede resultarle importante. Si desea una información más amplia a este respecto, puede leer los estatutos de la Sociedad, que se incluyen en un anexo a este informe anual.

La Sociedad es una sociedad anónima controlante (*société anonyme holding*) constituida conforme a las leyes de Luxemburgo, cuyo propósito, tal como se establece en el Artículo 2 de los estatutos, es tener una participación, en cualquier forma, en sociedades u otras entidades comerciales, para ejercer la administración, el manejo, control y desarrollo de las mismas. La Sociedad está registrada bajo el número B85 203 en el *Registre du Commerce et des Sociétés*.

La Sociedad posee un capital accionario autorizado de una sola clase de 2,500,000,000 acciones, con valor nominal de 1.00 dólar por acción al momento de la emisión. Al 29 de mayo de 2009, se habían emitido 1,180,536,830 acciones, las cuales han sido totalmente pagadas.

El capital accionario autorizado se fija conforme a los estatutos de la Sociedad, con las modificaciones periódicas que aprueban los accionistas en una asamblea extraordinaria de accionistas. Nuestros estatutos no contemplan provisiones para fondos de rescate o de amortización.

Los estatutos de la Sociedad autorizan al consejo de administración, por un plazo de cinco años, contados a partir de que se publique la autorización en el diario oficial de Luxemburgo, a aumentar de vez en cuando nuestro capital accionario, en su totalidad o parcialmente, dentro de los límites del capital autorizado. El 6 de junio de 2007, los accionistas renovaron esta autorización por un plazo adicional de cinco años. Consecuentemente, hasta 2012, el consejo de administración de la Sociedad podrá emitir, sin necesidad de autorización, hasta 1,319,463,170 acciones adicionales. 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 las acciones comunes en circulación de la Sociedad.

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

Dividendos

Conforme a las disposiciones de ley, todas las acciones (incluyendo las acciones que respaldan a las ADS) tienen derecho de participar por igual en los dividendos, siempre y cuando sean declaradas en la asamblea anual ordinaria de accionistas, con fondos legalmente disponibles para dicho propósito. Conforme a la ley de Luxemburgo, las reclamaciones de dividendos vencerán cinco años después de la fecha en que dichos dividendos sean declarados. En la asamblea anual ordinaria de accionistas —a la que cualquier accionista tiene el derecho de asistir, ya sea personalmente o mediante un representante con carta poder— los accionistas pueden declarar un dividendo conforme al artículo 21 de los estatutos de la Sociedad.

Conforme al artículo 21 de los estatutos, el consejo de administración de la Sociedad tiene la facultad de realizar pagos de dividendos en parcialidades, de acuerdo con las condiciones establecidas en la Sección 72-2 de la Ley de Luxemburgo, reformada el 10 de agosto de 1915, en materia de sociedades mercantiles.

Derechos de voto; asambleas de accionistas; elección de consejeros

Cada acción confiere a su titular el derecho a un voto en las asambleas generales de accionistas de la Sociedad. No se permite la resolución del accionista mediante consentimiento por escrito, pero sí la votación a través de carta poder. Las convocatorias a las asambleas generales de accionistas se rigen por las disposiciones de la ley de Luxemburgo y por los estatutos de la Sociedad, y deben publicarse dos veces, en intervalos de por lo menos diez días, y la segunda vez la convocatoria debe publicarse al menos diez días antes de la asamblea, en el Diario Oficial de Luxemburgo y en otro periódico de amplia circulación en Luxemburgo. Si una asamblea general extraordinaria es aplazada por falta de quórum, la convocatoria debe ser publicada en dos ocasiones en el Diario Oficial de Luxemburgo y en otros dos periódicos de Luxemburgo, con intervalos de veinte días; la segunda publicación debe aparecer al menos veinte días antes de la asamblea. En caso de que las acciones de la Sociedad estén listadas en una bolsa de valores regulada del exterior, las convocatorias de las asambleas generales de accionistas también deberán publicarse de acuerdo con los requisitos de publicación de dicho mercado regulado. No se requiere quórum en una asamblea general ordinaria, y las resoluciones son adoptadas por voto de una mayoría simple de las acciones presentes o representadas y votadas. Una asamblea general extraordinaria debe contar con un quórum de por lo menos 50% de las acciones emitidas y en circulación. Si no se alcanza el quórum, dicha asamblea puede ser convocada nuevamente para una fecha posterior sin requerimiento de quórum, mediante los procedimientos de notificación correspondientes establecidos por la ley de sociedades de Luxemburgo. En ambos casos, la ley de sociedades de Luxemburgo y los estatutos de la Sociedad exigen que cualquier resolución de la asamblea general extraordinaria de accionistas sea adoptada por el voto de una mayoría de dos tercios de las acciones presentes o representadas. Si la resolución consiste en el cambio de nacionalidad de la Sociedad o en mayores compromisos para los accionistas, se requiere el consentimiento unánime de todos los accionistas. Los consejeros son elegidos en una asamblea ordinaria. No se permite el voto acumulativo. Dado que los estatutos de la Sociedad no establecen períodos escalonados, los consejeros son elegidos por un período máximo de un año y pueden ser redesignados o removidos en cualquier momento, con o sin causa, por voto mayoritario de las acciones presentes o representadas y votadas.

La asamblea general ordinaria anual de accionistas de la Sociedad se celebra el primer miércoles de junio de cada año, a las 11:00 a.m., hora de Luxemburgo, en el lugar indicado en la convocatoria a la asamblea. Si ese día es festivo (legal o bancario) en Luxemburgo, la asamblea se celebrará el siguiente día hábil.

Cualquier accionista que posea una o más de nuestras acciones en el quinto día calendario previo a la fecha de la asamblea general (la “Fecha de Registro”) será admitido a la asamblea general de accionistas. Los accionistas que

hayan vendido sus acciones entre la Fecha de Registro y la fecha de la asamblea general de accionistas pueden no asistir o estar representados en la asamblea.

En caso de acciones mantenidas a través de cuentas de valores fungibles, cada accionista puede ejercer todos los derechos conferidos por sus acciones y, en particular, puede participar y votar en las asambleas de accionistas de la Sociedad mediante la presentación de un certificado emitido por una institución financiera o depositario profesional que detente las acciones, proporcionando evidencia de dicho depósito y certificando la cantidad de acciones registradas en la cuenta relevante a la Fecha de Registro. Dicho certificado debe presentarse a la Sociedad al menos cinco días antes de la asamblea en su domicilio registrado o en el domicilio indicado en la convocatoria o, en caso de que las acciones de la Sociedad se listen en un mercado regulado, ante el agente de la Sociedad ubicado en el país de cotización y designado en la convocatoria. En caso de que el accionista vote por carta poder, presentará el certificado requerido y una forma de carta poder completada en el mismo período de tiempo ante la oficina registrada de la Sociedad o ante cualquier agente local de la Sociedad autorizado para recibir dichas cartas poder.

El consejo de administración y la asamblea podrán reducir, en caso de considerarlo apropiado, estos períodos de tiempo para todos los accionistas y admitir a todos los accionistas (o sus apoderados) que hayan presentado los documentos requeridos a la asamblea general de accionistas, independientemente de estos límites de tiempo.

Acceso a los registros corporativos

La ley de Luxemburgo y los estatutos de la Sociedad en general no proveen acceso por parte de los accionistas a los registros de la Sociedad. Los accionistas pueden examinar los estados contables anuales y los informes de los auditores en nuestra oficina registrada durante un período de quince días previos a la asamblea general de accionistas.

Derechos de retiro

Siempre que los accionistas de la Sociedad aprueben:

- el desliste de las acciones de la Sociedad de todas las bolsas de valores donde coticen en ese momento,
- una fusión en la cual la Sociedad no sea una entidad perdurable (a menos que las acciones u otros instrumentos de renta variable de dicha entidad coticen en las bolsas de valores de Nueva York o Londres),
- una venta, arrendamiento, canje u otra disposición en relación con todas o buena parte de las acciones de la Sociedad,
- una reforma a nuestros estatutos que tenga el efecto de cambiar significativamente el objeto social de la Sociedad,
- la reubicación del domicilio social de la Sociedad fuera de Luxemburgo, o
- reformas a los estatutos de la Sociedad que limiten los derechos de los accionistas de la Sociedad;

los accionistas que disientan o estén ausentes tienen derecho a que sus acciones les sean recompradas por la Sociedad (i) al promedio del precio de mercado de las acciones durante los 90 días corridos previos a la asamblea de accionistas o (ii) en caso de que las acciones de la Sociedad no se intercambien en ninguna bolsa de valores, al monto que resulte de aplicar la proporción de la participación de la Sociedad que representan las acciones vendidas sobre su patrimonio neto a la fecha de la asamblea de accionistas que corresponda.

Los accionistas que disientan o estén ausentes deben presentar su reclamación en un lapso de un mes a partir de la fecha de la asamblea de accionistas y documentar sus acciones ante la Sociedad al momento de la asamblea. La Sociedad debe recomprar estas acciones (en la medida en que lo permitan las leyes y reglamentaciones aplicables y de conformidad con las mismas) en un período de seis meses a partir de la fecha de la asamblea de accionistas. Si se aprueba el desliste de una o más bolsas de valores (pero no de todas) en las que cotizan las acciones de la Sociedad, sólo los accionistas que disientan o estén ausentes y que sean propietarios de acciones a través de los participantes

en el sistema de compensación local para ese mercado o mercados pueden ejercer este derecho de separación, siempre y cuando ellos:

- hayan sido propietarios de las acciones a la fecha en que la Sociedad anunció su intención de deslistar o a la fecha en que se publicó la convocatoria a la asamblea de accionistas en la que se aprobó el desliste; y
- presenten su reclamación en un lapso de un mes a partir de la fecha de la asamblea de accionistas y documenten sus acciones ante la Sociedad a la fecha en que ésta hizo el anuncio o se publique la convocatoria a la asamblea.

Los accionistas que votaron en favor de la resolución relevante no podrán ejercer sus derechos de separación.

Distribución de activos en caso de liquidación

En caso de la liquidación o disolución de la Sociedad, los activos restantes, luego de que se calcule el pago de todas las deudas y gastos, serán pagados a los titulares de las acciones en proporción con sus respectivas tenencias.

Transferencia y forma

Los estatutos de la Sociedad no contienen disposiciones para fondos de rescate o de amortización ni imponen ninguna restricción a la transferencia de nuestras acciones. Éstas se pueden emitir en forma nominativa.

Conforme a los estatutos de la Sociedad, la propiedad de acciones nominativas es documentada por la inscripción del nombre del accionista, el número de acciones detentadas por éste y el monto pagado por cada acción en el registro de accionistas de la sociedad. Además, los estatutos de la Sociedad estipulan que las acciones de la Sociedad pueden detentarse a través de cuentas de valores fungibles con instituciones financieras u otros depositarios profesionales. Las acciones detentadas a través de cuentas de valores fungibles tienen los mismos derechos y obligaciones que las acciones en el registro de accionistas de la Sociedad.

Las acciones detentadas a través de cuentas de valores fungibles deben transferirse de acuerdo con los procedimientos habituales con respecto a la transferencia de valores registrados en libros. Las acciones no detentadas a través de cuentas de valores fungibles pueden transferirse mediante una declaración de transferencia por escrito, firmada tanto por el cesionista como el cesionario, o su respectivo apoderado, e inscribirse en nuestro registro de accionistas. La transferencia de acciones también puede hacerse conforme a lo dispuesto en el artículo 1690 del Código Civil de Luxemburgo. Como constancia de la transferencia de acciones nominativas, también la Sociedad puede aceptar cualquier correspondencia u otros documentos que prueben el acuerdo entre el cesionista y el cesionario en cuanto a la transferencia de acciones nominativas.

BGL Société Anonyme está a cargo de mantener nuestro registro de accionistas.

Recompra de acciones de la Sociedad

La Sociedad puede recomprar sus propias acciones en los casos y conforme a las condiciones establecidas por la Ley de Luxemburgo del 10 de agosto de 1915, con sus modificaciones. Ver Artículo 16.E. “Compra de instrumentos de renta variable por el emisor y compradores afiliados” para mayor información sobre la autorización otorgada por la asamblea general anual de accionistas para adquirir acciones de la Sociedad, incluyendo acciones representadas por ADS.

Limitación a la titularidad de acciones

Conforme a la ley de Luxemburgo o los estatutos no existen limitaciones sobre los derechos de accionistas no residentes de la Sociedad de ser titulares o de votar sus acciones.

Cambio de control

Ninguno de nuestros títulos en circulación posee derechos de control especiales. Los estatutos de la Sociedad no contienen disposición alguna que pudiese resultar en un retraso, diferimiento o situación que impida un cambio de control de la Sociedad, y que funcionaría únicamente en caso de una fusión, adquisición o reestructuración corporativa de la Sociedad. 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. No existen acuerdos entre la Sociedad y los miembros de su consejo de administración o empleados que estipulen el pago de remuneración en caso de renuncia o despido sin causa, o si cesa su empleo debido a una oferta de adquisición.

No existen derechos relacionados con las acciones de la Sociedad además de los mencionados anteriormente.

C. Contratos materiales

Para un resumen de cualquier contrato material en el que participemos fuera del curso ordinario del negocio en los últimos dos años, Ver Artículo 4. "Información sobre la Sociedad".

D. Controles de cambio

Muchos de los países que son mercados importantes para nosotros o en los cuales poseemos activos significativos tienen antecedentes de intervención gubernamental significativa en los mercados de divisas, tipos de cambio volátiles y controles monetarios impuestos por el gobierno. Algunos de dichos países son Argentina, Brasil, México, Nigeria, Rumania y Venezuela. Venezuela y Argentina poseen controles de cambio o limitaciones a los flujos de capitales, incluyendo requisitos para la repatriación del producido de exportaciones.

Venezuela

Venezuela impuso su actual sistema de controles de tipo de cambio en 2003. La Comisión de Administración de Divisas (CADIVI) fue creada para administrar el nuevo régimen de control de cambio. Bajo el actual régimen de control de cambio, todas las compras y ventas de moneda extranjera deben realizarse a través del Banco Central de Venezuela. El Ministerio de Finanzas, junto con el Banco Central de Venezuela, es responsable de fijar los tipos de cambio oficiales entre el bolívar venezolano y el dólar americano y otras monedas. En la actualidad, el tipo de cambio del bolívar ha sido fijado en VEB 2.147 por dólar americano para operaciones de compra.

Argentina

Desde 2002, el gobierno argentino ha mantenido una flotación “sucia” del peso. Asimismo, luego de la promulgación de la Ley N° 25562 de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario en enero de 2002, se emitieron varias normas y reglamentaciones para reducir la volatilidad del tipo de cambio del peso argentino frente al dólar estadounidense. A continuación se incluye un resumen de las principales limitaciones a la transferencia de divisas hacia y desde Argentina:

- el producido de ciertas deudas financieras externas incurridas por residentes argentinos (incluyendo entidades privadas argentinas) así como ciertos ingresos de fondos para fines de inversión en los mercados de capitales deben permanecer en Argentina durante al menos 365 días corridos y generar un depósito no transferible sin devengamiento de intereses denominado en dólares por un monto equivalente a 30% de la transacción subyacente. Dicho depósito deberá constituirse por un período de 365 días calendario y no podrá utilizarse como garantía de ninguna operación de crédito;
- ciertas salidas del producido de las inversiones en los mercados de capitales están limitadas y sujetas a determinados requisitos, tales como el mantenimiento de la inversión por un período específico en determinados casos;
- la entrada y salida de divisas a través del mercado cambiario local, y las operaciones de crédito en que incurran residentes locales que pudieran resultar en un pago denominado en moneda extranjera a no residentes, deberán registrarse en el Banco Central de la República Argentina, y
- los fondos derivados de ingresos por exportaciones o préstamos financieros recibidos que sean acreditados en moneda extranjera en el exterior deben convertirse a moneda local y acreditarse en una cuenta bancaria local dentro de un período especificado.

Las reglamentaciones emitidas por el Banco Central de la República Argentina establecen exenciones específicas conforme a las cuales algunos de estos requisitos pueden no ser aplicables al comercio exterior, operaciones relacionadas con el financiamiento a las exportaciones y ciertos préstamos financieros a mediano plazo (sujetos al cumplimiento de ciertos requisitos), como tampoco a la oferta primaria de colocación de acciones al público, listadas en uno o más mercados regulados.

Durante 2008 y 2009, el gobierno argentino impuso con una frecuencia cada vez mayor nuevas restricciones a las salidas de divisas, incluso a través de transacciones sobre títulos valores negociados localmente. Asimismo, en octubre de 2008, los períodos para la repatriación de ingresos derivados de exportaciones acreditados en divisas en el exterior fueron acortados sustancialmente en la práctica.

El tipo de cambio de mercado del peso argentino frente al dólar estadounidense continúa siendo determinado por las fuerzas de la oferta y la demanda en el mercado de divisas, aunque el gobierno argentino, actuando a través del Banco Central de la República Argentina, cuenta con una serie de medios por los cuales puede intervenir para mantener la estabilidad del tipo de cambio. Durante 2008, el Banco Central de la República Argentina mantuvo el valor del dólar estadounidense en alrededor de ARP3.0 y ARP3.2 por dólar. Sin embargo, durante los primeros cuatro meses de 2009, el tipo de cambio del dólar estadounidense frente al peso argentino siguió una tendencia alcista, y cerró en ARS 3.72/US\$ el 31 de marzo de 2009.

E. Impuestos

El análisis siguiente de las consecuencias significativas a los fines del impuesto federal a las ganancias de Luxemburgo y los Estados Unidos derivadas de una inversión en nuestras ADS se basa en las leyes e interpretaciones de las mismas en vigencia a la fecha de este informe anual, las que están sujetas a cambios. Este análisis no considera todas las posibles consecuencias impositivas relativas a la inversión en nuestras ADS, tales como las consecuencias impositivas conforme a las leyes de impuestos estatales y locales de los Estados Unidos.

Gran Ducado de Luxemburgo

La presente sección describe las consecuencias impositivas significativas en Luxemburgo derivadas de la propiedad o enajenación de ADS.

Consulte a su asesor impositivo con respecto a las consecuencias impositivas en Luxemburgo derivadas de la propiedad o enajenación de ADS en sus circunstancias específicas.

Condición de sociedad controlante

El tratamiento impositivo que se describe a continuación deriva de la condición fiscal de la Sociedad como sociedad controlante conforme a la ley del 31 de julio de 1929 y las cláusulas “*billionaire*” relacionadas con la misma.

Luego de una decisión de la Comisión Europea, el Gran Ducado de Luxemburgo puso fin a su régimen de 1929 aplicable a sociedades controlantes y al régimen de sociedades controlantes “*billionaire*” relacionado, con vigencia a partir del 1 de enero de 2007. Sin embargo, conforme a la ley que se está implantando, las sociedades preexistentes que cotizan sus acciones en bolsas -incluyendo a la Sociedad- podrán continuar gozando de los beneficios de su actual régimen impositivo hasta el 31 de diciembre de 2010. Al momento de finalización del régimen mencionado, la Sociedad y sus accionistas podrían estar sujetos a cargas tributarias adicionales, tal como se describe en Artículo 3.D “*Riesgos relacionados con la estructura de la Sociedad*”.

Propiedad y enajenación de las ADS de la Sociedad

Los titulares de las ADS de la Sociedad no estarán sujetos al impuesto a las ganancias, impuesto sobre el patrimonio o impuesto sobre ganancias de capital de Luxemburgo con respecto a dichas ADS, con excepción de:

- personas físicas residentes de Luxemburgo, entidades constituidas en Luxemburgo o entidades con domicilio fiscal o que tengan un domicilio permanente en Luxemburgo. Para efectos de la legislación fiscal de Luxemburgo, usted será considerado como persona física residente en Luxemburgo, sujeto a las disposiciones de los tratados, si tiene su domicilio fiscal o lugar habitual de residencia en Luxemburgo; o
- titulares no residentes sujetos a impuesto con respecto a la enajenación de las ADS de la Sociedad detentadas durante seis meses o menos, si estos titulares no residentes han sido propietarios de manera individual, o conjuntamente con su cónyuge o sus hijos menores, directa o indirectamente en un momento determinado dentro de un término de cinco años antes de la enajenación, de más de 10% de nuestro capital accionario.

- titulares no residentes sujetos a impuesto con respecto a la enajenación de las ADS de la Sociedad detentadas durante seis meses o más (x) si estos titulares no residentes han sido propietarios de manera individual, o conjuntamente con su cónyuge o sus hijos menores, directa o indirectamente en un momento determinado dentro de un término de cinco años antes de la enajenación, de más de 10% de nuestro capital accionario e (y) han sido contribuyentes residentes de Luxemburgo durante más de 15 años y se han convertido en contribuyentes no residentes menos de cinco años antes de la enajenación de ADS.

Un titular de las ADS de la Sociedad no estará sujeto al pago de impuestos sobre sucesiones, salvo en el caso de que el titular fallecido hubiera sido residente de Luxemburgo al momento de su deceso.

No existe en Luxemburgo impuesto de transferencia o de timbre sobre la compra o enajenación de las ADS de la Sociedad.

Dividendos recibidos sobre las ADS de la Sociedad por titulares no residentes en Luxemburgo

En la actualidad ningún impuesto es aplicable en Luxemburgo a la distribución de dividendos por parte de la Sociedad. Ningún impuesto es aplicable en Luxemburgo sobre los dividendos recibidos por titulares no residentes en Luxemburgo que no posean un establecimiento permanente en Luxemburgo con el cual esté efectivamente relacionada la propiedad de las ADS. Sin embargo, ciertos impuestos podrían resultar aplicables al momento de finalización de nuestra situación de exención impositiva el 31 de diciembre de 2010, tal como se explica en Artículo 3.D “Riesgos relacionados con la estructura de la Sociedad”.

Impuesto federal a las ganancias de Estados Unidos

Esta sección describe las consecuencias significativas a los fines del impuesto federal a las ganancias en los Estados Unidos para titulares de los Estados Unidos (según se define más adelante) derivadas de la propiedad de ADS. Será aplicable únicamente si usted mantiene sus ADS como activos de capital a los fines impositivos. Esta sección no será aplicable si usted es una clase especial de titular sujeto a reglas especiales, incluyendo:

- un operador de valores;
- una institución financiera;
- un operador de valores que elija el método contable de acomodación continua al mercado (*mark-to-market*) para la tenencia de sus valores;
- una entidad exenta del pago de impuestos;
- una persona que invierta a través de una entidad secundaria, incluyendo una sociedad colectiva;
- una sociedad de seguros de vida;
- una persona física sujeta al impuesto mínimo alternativo;
- una persona física que es propietaria efectiva o estimada de 10% o más de las acciones con derecho a voto o ADS de la Sociedad;
- una persona física que sea titular de ADS como parte de una operación de cobertura o posición o conversión, o
- una persona cuya moneda funcional no sea el dólar.

Esta sección está basada en la legislación fiscal de los Estados Unidos (*Internal Revenue Code*) de 1986, sus antecedentes legislativos, reglamentaciones existentes y propuestas, decisiones publicadas y sentencias judiciales, así como en el Tratado del Impuesto a las Ganancias celebrado entre Luxemburgo y los Estados Unidos (el

“Tratado”). Estas leyes están sujetas a cambios, posiblemente sobre una base retroactiva. Además, la presente sección se basa parcialmente en las declaraciones del depositario y en el supuesto de que cada obligación en el acuerdo de depósito y cualquier acuerdo relacionado se realizarán conforme a estos términos.

Si una sociedad colectiva es propietaria de ADS, el tratamiento fiscal para el impuesto a las ganancias federal de un socio generalmente depende del estatus de éste así como de las actividades de la sociedad. Los socios de una sociedad que sea titular de ADS deberán consultar a su asesor fiscal.

Usted es titular estadounidense si es propietario de nuestras ADS y es:

- un ciudadano o residente de los Estados Unidos;
- una sociedad estadounidense;
- un patrimonio cuyos ingresos están sujetos al impuesto a las ganancias federal estadounidense, independientemente de su origen, o
- un fideicomiso, siempre y cuando un tribunal estadounidense pueda ejercer supervisión primaria sobre su administración, y una o más personas físicas estadounidenses estén facultadas para controlar todas las decisiones importantes del fideicomiso.

En general, y tomando en cuenta lo anteriormente mencionado, para efectos del impuesto a las ganancias federal de Estados Unidos, si usted es titular de ADR que evidencien ADS, usted será considerado titular de las acciones respaldadas por dichos ADR. El canje de acciones por ADR, y de ADR por acciones, por lo general no está sujeto al impuesto a las ganancias federal estadounidense.

Gravamen a los dividendos

Conforme a las leyes del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos y a las reglas del Régimen de Compañía de Inversión Extranjera Pasiva (RCIEP), analizadas más adelante, si usted es un titular estadounidense, el ingreso bruto de cualquier dividendo que le paguemos de nuestras ganancias y ganancias actuales o acumuladas (determinadas para efectos del impuesto a las ganancias federal estadounidense), está sujeto al pago de impuestos federales en los Estados Unidos. Si usted es una persona física estadounidense titular de acciones, los dividendos que se le paguen en los años fiscales anteriores al 1 de enero de 2011 que se consideren ingresos por dividendos, estarán sujetos a una tasa impositiva máxima de 15%, siempre y cuando usted haya sido el titular de ADS por más de 60 días durante el período de 121 días que se inicia 60 días antes de la fecha del ex-dividendo y cumpla con otros requisitos relativos al período de titularidad. Los dividendos que pague la Sociedad con respecto a las ADS generalmente se consideran dividendos.

Deberá incluir en este monto bruto cualquier impuesto retenido en Luxemburgo del pago de dividendos, aunque usted no sea el beneficiario efectivo. El dividendo estará sujeto al pago de impuestos cuando usted reciba el dividendo, ya sea de manera efectiva o estimada. El dividendo no tendrá derecho a la deducción por concepto de dividendos recibidos que generalmente se le otorga a las sociedades estadounidenses con relación a los dividendos recibidos de otras sociedades estadounidenses. El monto distribuido que exceda nuestras ganancias y ganancias actuales y acumuladas a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos será considerado como un rendimiento de capital no gravable conforme a su base en las ADS y, posteriormente, como ganancia de capital.

Sujeto a ciertas limitaciones, cualquier impuesto de Luxemburgo retenido conforme al Tratado y pagado a Luxemburgo se podrá acreditar contra su obligación por impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos. Se aplicarán reglas especiales para determinar el límite de crédito fiscal extranjero con respecto a los dividendos sujetos a la tasa máxima de 15%. En la medida en que usted pueda acceder a la devolución del impuesto retenido conforme a la ley de Luxemburgo o al Tratado, el monto del impuesto retenido que sea reembolsable no podrá ser considerado como un crédito contra su pasivo por impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos.

Los dividendos representarán ingresos originados fuera de los Estados Unidos y, dependiendo de sus circunstancias, generarán “ingreso pasivo” o “ingreso general” para efectos del cálculo del crédito fiscal extranjero que le está permitido.

Gravamen a las ganancias de capital

Conforme a las reglas del RCIEP analizadas más adelante, si usted es un titular estadounidense y vende o enajena sus ADS, deberá reconocer una ganancia o pérdida de capital para efectos del impuesto a las ganancias federal estadounidense por un monto igual a la diferencia entre el valor en dólares del monto realizado y su base gravable determinada en dólares en su ADS. Las ganancias de capital de personas físicas estadounidenses que se reconozcan en años gravables que comiencen antes del 1 de enero de 2011 estarán sujetas a una tasa impositiva máxima de 15% en los casos en que el titular posea un período de tenencia mayor a un año. Generalmente, la ganancia o pérdida se considerará como un ingreso o pérdida originado dentro de los Estados Unidos para efectos de limitación de crédito fiscal extranjero. Su capacidad de deducir pérdidas de capital está sujeta a limitaciones.

Reglas del RCIEP

En base a los ingresos previstos y activos de la Sociedad, consideramos que las ADS no deberían ser tratadas como acciones de un RCIEP para efectos del impuesto a las ganancias federal estadounidense. Sin embargo, esta conclusión está basada en decisiones que se toman anualmente y que, por lo tanto, podrían estar sujetas a cambios. Si la Sociedad fuera tratada como un RCIEP, salvo que el titular de los Estados Unidos opte por la imposición anual sobre una base de acomodación continua al mercado (*mark-to-market*) con respecto a las ADS, la ganancia obtenida por la venta u otra enajenación de sus ADS no sería tratada generalmente como una ganancia de capital. Sin embargo, si usted es un titular estadounidense, usted sería tratado como si hubiera obtenido dicha ganancia y ciertas “distribuciones excedentes” en forma proporcional durante el período de tenencia con respecto a las ADS y estaría sujeto a impuestos a la tasa más alta en vigencia para cada ejercicio al cual la ganancia fuera adjudicada, además de un cargo por intereses con respecto al impuesto atribuible a dicho ejercicio. Excepto en ciertos casos, sus ADS serán tratadas como acciones en un RCIEP si la Sociedad fuese un RCIEP en cualquier momento durante su período de tenencia en sus ADS. Los dividendos que usted recibe de la Sociedad y que no son tratados como distribuciones excedentes no serán aptos para gozar de la tasa impositiva especial aplicable a un ingreso por dividendos si la Sociedad es tratada como un RCIEP con respecto a usted en el ejercicio fiscal de distribución o en el ejercicio fiscal anterior, sino que serán gravados a las tasas aplicables a los ingresos ordinarios.

F. Dividendos y agentes de pagos

No aplicable.

G. Informe de los peritos

No aplicable.

H. Documentos en exhibición

La Sociedad debe presentar un informe anual y otros informes especiales y otra información ante la SEC. Usted puede leer y copiar cualquier documento presentado por la Sociedad en la sala de referencias públicas de la SEC, en 100 F Street, N.E., Room 1580, Washington, D.C. 20549. Favor de llamar a la SEC al 1-800-SEC-0330 para mayor información acerca de la sala de referencias públicas. La SEC también tiene un sitio web en la dirección <http://www.sec.gov>, donde puede encontrar los informes y otra información relacionada con los registrantes que hacen sus presentaciones en forma electrónica ante la SEC.

La Sociedad está sujeta a los requisitos de información de la Ley de Intercambio de Acciones (Exchange Act) de 1934, aplicada a emisores privados extranjeros. Dado que la Sociedad es un emisor privado extranjero, las reglas de la SEC no requieren que entregemos declaraciones vía apoderado ni presentemos informes trimestrales. Además, el personal de la Sociedad con información privilegiada no está sujeto a las reglas de la SEC, que prohíben operaciones de fluctuación corta (*short-swing trading*). Preparamos informes trimestrales y anuales que contienen estados contables consolidados. Los estados contables consolidados anuales de la Sociedad son certificados por un despacho

contable externo. La Sociedad presenta trimestralmente información financiera ante la SEC en la Forma 6-K de manera simultánea u oportuna después de la publicación de esa información en Luxemburgo o en cualquiera otra jurisdicción donde estén listados los valores de la Sociedad. Asimismo, la Sociedad presenta informes anuales en la Forma 20-F dentro del período requerido por la SEC, que es actualmente de seis meses a partir del cierre de nuestro ejercicio fiscal el 31 de diciembre y se acortará a cuatro meses para los informes anuales sobre estados contables con fecha de cierre en 2011 o con posterioridad a dicho año. Estos informes trimestrales y anuales pueden ser revisados en la sala de referencias públicas de la SEC. Los informes y otra información presentada electrónicamente ante la SEC están disponibles también en el sitio web de la SEC.

Como emisor privado extranjero conforme a la Ley de Títulos Valores o *Securities Act* la Sociedad no está sujeta a las reglas establecidas por la Sección 14 de la Ley de Intercambio de Acciones o *Securities Exchange Act* de 1934 de los Estados Unidos ni a los requisitos de información de operaciones de fluctuación corta para personal con información privilegiada establecidos por la Sección 16 de la Ley de Intercambio de Acciones.

La Sociedad ha designado a The Bank of New York Mellon para que actúe como depositario de nuestras ADS. Durante el período en que nuestras ADS continúen con el depositario, proporcionaremos a éste lo siguiente:

- sus informes anuales; y
- resúmenes de todas las convocatorias a las asambleas de accionistas y otros informes y comunicados generalmente a disposición de los accionistas de la Sociedad.

Conforme a lo estipulado en el contrato de depósito, el depositario se encargará de enviar por correo los resúmenes en idioma inglés de los informes y comunicados a todos los titulares registrados de las ADS de la Sociedad. Cualquier titular de ADS registrado puede leer los informes, convocatorias o resúmenes de los mismos, así como los comunicados, en la oficina del depositario ubicada en 101 Barclay Street, New York, New York 10286.

Cuando se haga referencia en este informe anual a un contrato u otro documento, sírvase tener en cuenta que dicha referencia no es necesariamente completa. Usted puede revisar una copia del informe anual en idioma inglés la sala de referencias públicas de la SEC en Washington, D.C.

I. Información sobre subsidiarias

No aplicable.

Artículo 11. Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado

La naturaleza multinacional de nuestras operaciones y base de clientes nos expone a diversos riesgos, incluyendo los efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera, en las tasas de interés y, en cierta medida, en el precio de productos básicos. Para reducir el impacto relacionado con dicha exposición, la administración evalúa los riesgos sobre una base consolidada para aprovechar el neteo natural de la exposición. Para las exposiciones residuales, podemos celebrar diversas operaciones con instrumentos derivados para reducir los potenciales efectos adversos sobre nuestro rendimiento financiero. Dichas operaciones con instrumentos derivados se llevan a cabo de acuerdo con políticas internas en áreas tales como exposición de contrapartes y prácticas de cobertura. No utilizamos instrumentos financieros derivados para compraventa ni para otros propósitos especulativos.

Estructura de deuda

En la tabla siguiente se presenta un desglose de nuestros instrumentos de deuda al 31 de diciembre de 2008 y 2007, incluyendo obligaciones a tasa fija y tasa variable, con detalle del tipo de moneda y vencimiento:

Al 31 de diciembre de 2008	Fecha de vencimiento prevista						Total ⁽¹⁾
	2009	2010	2011	2012	2013	En fecha posterior	
	(en miles de dólares americanos)						
Deuda no corriente							
Tasa fija		68	959	3,230	3,268	12,552	20,077
Tasa variable		527,476	510,326	132,545	46,875	3,749	1,220,971
Deuda corriente							
Tasa fija	202,869						202,869
Tasa variable	1,533,098						1,533,098
	<u>1,735,967</u>	<u>527,544</u>	<u>511,285</u>	<u>135,775</u>	<u>50,143</u>	<u>16,301</u>	<u>2,977,015</u>

Al 31 de diciembre de 2007	Fecha de vencimiento prevista						Total ⁽¹⁾
	2008	2009	2010	2011	2012	En fecha posterior	
	(en miles de dólares americanos)						
Deuda no corriente							
Tasa fija		1,291	1,071	955	1,046	2,000	6,363
Tasa variable		1,855,120	502,701	440,496	44,972	19,814	2,863,103
Deuda corriente							
Tasa fija	284,350						284,350
Tasa variable	866,429						866,429
	<u>1,150,779</u>	<u>1,856,411</u>	<u>503,772</u>	<u>441,451</u>	<u>46,018</u>	<u>21,814</u>	<u>4,020,245</u>

(1) Dado que la mayoría de los préstamos incorporan tasas flotantes que se aproximan a las tasas de mercado o la nueva fijación de precios contractual tiene lugar cada tres a seis meses, el valor de mercado de los préstamos se aproxima a su valor contable y no se desglosa por separado.

La siguiente tabla muestra las tasas de interés promedio ponderadas antes del impuesto aplicable a nuestros préstamos. Estas tasas fueron calculadas utilizando las tasas fijadas para cada instrumento, en su moneda correspondiente al 31 de diciembre de 2008 y 2007. Las variaciones en las tasas de interés se deben principalmente a las variaciones en la tasa flotante de referencia.

2008	2007
------	------

Préstamos bancarios	5.23%	5.80%
Bonos y otros préstamos	4.99%	5.50%
Arrendamientos financieros	7.74%	2.52%

Deuda total por tipo de moneda al 31 de diciembre de 2008

	Moneda funcional								Total
	US\$	MXN	EUR	VEB	RON	BRL	CNY	CAD	
(en miles de dólares americanos)									
Deuda denominada en:									
US\$	1,327,759	729,736	343,933	28,032			3,647		2,433,107
EUR	111		364,769		13,432			21	378,333
ARS	124,412								124,412
BRL						11,397			11,397
Otras monedas	5,261			20,553			3,951	1	29,766
	1,457,543	729,736	708,702	48,585	13,432	11,397	7,598	22	2,977,015

Riesgo de tasa de interés

Los cambios en las tasas de interés representan cierto grado de riesgo al afectar el monto de los intereses que debemos pagar y el valor de nuestra deuda a tasa fija. La mayoría de nuestros préstamos a largo plazo están estipulados a tasa variable. Al 31 de diciembre de 2008, nuestra deuda de largo plazo a tasa de interés variable ascendía a \$1,221.0 millones, y nuestra deuda de corto plazo a tasa de interés variable ascendía a \$1,533.1 millones. Estas deudas a tasa variable nos exponen al riesgo de un mayor gasto por intereses en caso de que ocurran incrementos en las tasas de interés.

Hemos utilizado instrumentos derivados de tasa de interés en los cuales acordamos intercambiar con la contraparte, a intervalos especificados, la diferencia ente los montos a tasa fija y variable calculados por referencia a un monto notional acordado.

Cobertura de tasas de interés

Al 31 de diciembre de 2008 teníamos swaps de tasa de interés variable, incluyendo algunos con cláusula *knock-in* y al 31 de diciembre de 2007, teníamos swaps y “*collar*” de tasas de interés variable de acuerdo con el siguiente detalle:

Miles de dólares americanos					Valor de mercado al
Tipo de instrumento derivado	Tasa de referencia	Tasa promedio (fija o piso-techo)	Vencimiento	Monto notional	31 de diciembre de 2008
Fija pagada/ Variable recibida	Euribor 6M	5.72%	2010	3,054	(82)
Fija pagada/ Variable recibida con knock-in a 2.50%	Libor 6M	4.90%	2011	500,000	(29,138)
					(29,220)

Miles de dólares americanos					Valor de mercado al
Tipo de instrumento derivado	Tasa de referencia	Tasa promedio (fija o piso-techo)	Vencimiento	Monto notional	31 de diciembre de 2007
Collar de tasa de interés	Libor 6M	3.9% - 5.4%	2008	1,500,000	-
Collar de tasa de interés	Libor 6M	4.45% - 5.4%	2008	800,000	(2,922)
Fija pagada/Variable recibida	Euribor 6M	5.72%	2010	3,756	(91)
					(3,013)

Riesgo de exposición a tipos de cambio

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

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

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

Contratos derivados en divisas

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, Tenaris contaba con *forwards* de divisas, tal como se indica en la siguiente tabla.

Miles de dólares americanos

Moneda	Contrato	Monto contratado	Tipo de cambio contractual promedio	Plazo	Valor de mercado al 31 de diciembre de 2008
USD/EUR	Compra forward de euros	118,295	1.2534	2009	11,320
USD/JPY	Compra forward de yenes japoneses	96,619	91.1037	2009	217
BRL/USD	Venta forward de reales brasileños	102,529	2.1556	2009	11,109
KWD/USD	Venta forward de dinares kuwaitíes	38,392	0.2723	2009	857
BRL/EUR	Compra forward de euros con reales brasileños	49,154	2.9682	2009	4,901
MXN/EUR	Compra forward de euros con pesos mexicanos	75,778	17.3885	2009	8,186
CAD/USD	Venta forward de dólares canadienses	76,025	1.2520	2009	(1,631)
RON/USD	Venta forward de lei rumanos	44,281	2.9532	2009	(984)
USD/ARS	Compra forward de pesos argentinos	119,075	3.5115	2009	(10,280)
USD / CAD	Compra forward de dólares canadienses (incorporados al contrato de compra)	266,424	1.0357	2017	(30,758)
					(7,063)

Miles de dólares americanos

Moneda	Contrato	Monto contratado	Tipo de cambio contractual promedio	Plazo	Valor de mercado al 31 de diciembre de 2007
USD / EUR	Compra forward de euros	83,028	1.4475	2008	1,408
JPY / USD	Compra forward de yenes japoneses	46,081	110.7403	2008	(1,157)
CAD / USD	Venta forward de dólares canadienses	(66,996)	0.9457	2008	3,062
BRL / USD	Venta forward de reales brasileños	(13,693)	1.7967	2008	(126)
KWD / USD	Venta forward de dinares kuwaitíes	(192,594)	0.2882	2008	(10,821)
COP / USD	Venta forward de pesos colombianos	(11,987)	2,012.5	2008	111
RON / USD	Venta forward de lei rumanos	(19,958)	2.4512	2008	87
GBP / USD	Venta forward de libras esterlinas	(4,049)	2.0586	2008	152

USD / MXN	Compra forward de pesos mexicanos	41,856	11.0340	2008	327
USD / CAD	Compra forward de dólares canadienses (incorporados al contrato de compra)	292,792	1.0374	2017	9,677
					2,720

Contabilización de instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se contabilizan inicialmente al valor de mercado en el balance general en la fecha de celebración del contrato de derivados y posteriormente se ajustan a su valor de mercado. Como regla general, contabilizamos el monto total relacionado con el cambio en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados bajo Resultados financieros en el período actual.

Hemos adoptado el tratamiento de contabilización de cobertura para ciertos instrumentos financieros que reúnan las condiciones necesarias, de conformidad con la NIC 39. Estos derivados son clasificados como coberturas de flujo de efectivo (principalmente contratos de moneda a término (“*currency forward contracts*”) en transacciones de pronóstico altamente probable y swaps y collars de tasas de interés. La porción efectiva del valor de mercado de los instrumentos derivados que se designan y reúnen los requisitos para ser considerados como coberturas a flujo de efectivo se registran en las cuentas de patrimonio. Los montos acumulados en las cuentas de patrimonio se registran en el estado de resultados en el mismo período que cualquier pérdida o ganancia regularizadora sobre la partida cubierta. La ganancia o pérdida relacionada con la porción no efectiva se contabiliza inmediatamente en el estado de resultados. El valor de mercado de nuestros instrumentos financieros derivados (activo o pasivo) continúa reflejándose en el Balance General.

Al 31 de diciembre de 2008, la porción efectiva de las coberturas de flujo de efectivo designadas, incluida en otras reservas del patrimonio neto, ascendía a \$17 millones (excluyendo los efectos impositivos).

No poseemos ni emitimos instrumentos financieros derivados para negociación ni para otros fines especulativos.

Concentración de riesgo crediticio

Ningún cliente considerado individualmente representó más de 10% de nuestros ingresos por ventas netos en 2008.

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

Riesgo de fluctuaciones en el precio de productos básicos

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

Artículo 12. Descripción de valores distintos de instrumentos de renta variable

No aplicable.

PARTE II

Artículo 13. Incumplimientos de pago, retraso y morosidad en el pago de dividendos

No aplicable.

Artículo 14. Modificaciones materiales a los derechos de titulares de los valores y uso de los productos

Ninguna.

Artículo 15. Controles y procedimientos

Controles y procedimientos de exposición de información

Con la supervisión y participación de los directivos de la Sociedad, incluyendo nuestro *Chief Executive Officer* y *Chief Financial Officer*, hemos evaluado la efectividad del diseño y operación de nuestros controles y procedimientos (según definen este término las Reglas 13a-15(e) y 15d-5(e), de acuerdo con la Ley de Intercambio de Acciones o *Securities Exchange Act* de 1934), al 31 de diciembre de 2008. Con base en esa evaluación, nuestro *Chief Executive Officer* y *Chief Financial Officer* han llegado a la conclusión de que, al 31 de diciembre de 2008, estos controles y procedimientos son efectivos para asegurar que la información que debemos exponer en los informes que presentemos conforme a la Ley de Intercambio de Acciones se registre, procese, resuma y presente dentro de los períodos establecidos por las reglas y en las formas de la SEC, y para asegurar que dicha información se reúna y comunique a la administración, incluyendo nuestro *Chief Executive Officer* y *Chief Financial Officer*, para permitir un análisis oportuno de la información que se deba exponer. Nuestros controles y procedimientos de exposición de información han sido diseñados para proveer un grado razonable de seguridad del cumplimiento de sus objetivos. Nuestro *Chief Executive Officer* y *Chief Financial Officer* han llegado a la conclusión que nuestros controles y procedimientos de exposición de información son efectivos a un nivel de seguridad razonable.

Informe de la administración acerca de los controles internos sobre la información financiera

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

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

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

Con base en su evaluación, la administración ha llegado a la conclusión que el control interno de Tenaris sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2008 es efectivo para proveer un grado razonable de seguridad con respecto a la confiabilidad de la información financiera y la preparación de estados contables para fines externos.

Cambios en el control interno sobre la información financiera

Durante el período que comprende este informe, no hubo cambios en nuestros controles internos para presentar informes financieros (tal como definen este término las Reglas 13a-15(f) y 15d-5(f), de acuerdo con la Ley de

Intercambio de Acciones o *Securities Exchange Act* de 1934) que hayan afectado, o pudieran afectar materialmente nuestros controles internos para presentar informes financieros.

Artículo 16.A. Experto financiero del Comité de Auditoría

Ni las leyes de Luxemburgo ni los estatutos de la Sociedad exigen que los miembros del comité de auditoría tengan conocimientos de finanzas ni que adquieran dichos conocimientos en un período razonable. El consejo de administración de la Sociedad ha decidido que los miembros del comité de auditoría no cumplen con las características especificadas en el Artículo 16A de la Forma 20-F para un “experto financiero del comité de auditoría”. No obstante, ha decidido que todos los miembros del comité de auditoría cuentan con la experiencia financiera, reciente y relevante, para desempeñar adecuadamente sus funciones. Adicionalmente, el comité de auditoría —ocasionalmente y cuando lo considera necesario— contrata la asesoría de personas expertas que cumplen con todas las características de un “experto financiero del comité de auditoría”.

Artículo 16.B. Código de ética

Además del código de ética general que se aplica a todos nuestros empleados, hemos adoptado un código de ética que se aplica específicamente a nuestros principales directivos, así como a los directores de finanzas, de contabilidad y al contralor, así como a cualquier persona que desempeñe una función similar.

El texto de nuestro código de ética para nuestros directivos se encuentra en nuestro sitio web en www.tenaris.com/sp/Investors/corporategovernance.asp

Artículo 16.C. Principales honorarios y servicios contables

Honorarios pagados a nuestro auditor principal

Durante 2008 y 2007, PricewaterhouseCoopers actuó como el principal auditor externo de la Sociedad. Los honorarios que pagamos a PricewaterhouseCoopers en estos años se detallan a continuación:

<i>Miles de dólares</i>	Para los ejercicios concluidos el 31 de diciembre	
	2008	2007
Honorarios por auditoría	4,405	5,361
Honorarios relacionados con la auditoría	76	249
Honorarios por impuestos	138	185
Otros honorarios	-	-
Total	4,619	5,795

Honorarios por auditoría

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

Honorarios relacionados con la auditoría

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

Honorarios por impuestos

Se pagaron honorarios por servicios profesionales de cumplimiento fiscal.

Otros honorarios

En 2008 y 2007, PricewaterhouseCoopers no prestó servicios distintos de los descritos anteriormente.

Política de aprobación previa y procedimiento de aprobación del comité de auditoría

El comité de auditoría es responsable, entre otras cosas, de supervisar a los auditores independientes de la Sociedad. El comité de auditoría ha adoptado en sus estatutos una política de aprobación previa de los servicios de auditoría y ajenos a la auditoría permitidos que proporcionan sus auditores independientes.

Conforme a esta política, el comité de auditoría hace sus recomendaciones a la asamblea de accionistas con relación a que se continúe contratando a los auditores independientes de la Sociedad o se dé por terminada la relación con ellos. Cada año, el comité de auditoría revisa, conjuntamente con la administración y el auditor independiente, el plan de auditoría, de servicios relacionados con la auditoría y otros servicios ajenos a la auditoría y aprueba los honorarios correspondientes. 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 de considerar y aprobar, en representación del comité de auditoría, servicios adicionales ajenos a la auditoría que no se previeron al momento del contrato, lo cual deben informarse a los demás miembros del comité de auditoría en la siguiente reunión. El auditor independiente no puede realizar ningún servicio fuera del ámbito de actividades aprobadas por el comité de auditoría.

Durante 2008 ó 2007, el comité de auditoría no aprobó honorarios relacionados con la excepción *de minimis* al requisito de aprobación previa contemplado en el párrafo (c)(7)(i)(C) de la Regla 2-01 del Reglamento S-X.

Artículo 16.D. Exenciones permitidas a los comités de auditoría para las normas de registro

No aplicable.

Artículo 16.E. Compra de instrumentos de renta variable por el emisor y compradores afiliados

Entendemos que durante 2008 I.I.I. Industrial Investments, un “comprador afiliado” (tal como define este término la Regla 10b-18(a)(3) de acuerdo con la Ley de Intercambio de Acciones o Securities Exchange Act de 1934) efectuó las siguientes compras de nuestras acciones:

Período	Cantidad total de ADS compradas	Precio promedio pagado por ADS (\$/ADS)	Cantidad total de acciones compradas como parte de un plan o programa anunciado públicamente
Agosto 2008	20,000	\$33.03	-
Septiembre 2008.....	40,000	\$27.93	-
Octubre 2008.....	760,000	\$23.16	-
Noviembre 2008.....	1,097,500	\$20.74	-
Total 2008	1,917,500	\$21.98	-
Equivalentes de acciones....	3,835,000	\$10.99	-

Las compras se efectuaron mediante transacciones de mercado abierto y no forman parte de un programa anunciado públicamente. Entendemos que no se efectuaron otras compras de ninguna clase de instrumentos de renta variable nominativos de la Sociedad por parte de la Sociedad ni de ningún “comprador afiliado” (tal como define este término la Regla 10b-18(a)(3) de acuerdo con la Ley de Intercambio de acciones o Securities Exchange Act de 1934) en 2008.

El 3 de junio de 2009, la asamblea general anual de accionistas de la Sociedad resolvió autorizar a la Sociedad y a sus subsidiarias a adquirir acciones de la Sociedad, incluyendo acciones representadas por ADS, en el momento y conforme a los términos y condiciones que determine el consejo de administración de la Sociedad o el consejo de administración u otro organismo de administración de la subsidiaria relevante de la Sociedad, siempre y cuando – entre otras condiciones- el valor nominal de las acciones adquiridas de ese modo y no cancelado, junto con las acciones adquiridas anteriormente por la Sociedad, las subsidiarias totalmente controladas de la Sociedad o cualquier otra persona que actúe en nombre de la Sociedad, no exceda 10% de las acciones emitidas y en circulación de la Sociedad o, en caso de adquisición de acciones a través de una bolsa de valores en las cuales se negocien las acciones o ADS, dicho monto menor no sea excedido conforme a las leyes o reglamentaciones aplicables en dicho mercado y que el precio de compra por acción a pagar en efectivo no exceda 125% (excluyendo los costos y gastos de transacción) ni sea inferior a 75% (excluyendo los costos y gastos de transacción), en cada caso correspondientes al promedio de los precios de cierre de las acciones ordinarias de la Sociedad en la bolsa a través de la cual se adquieran las acciones ordinarias de la Sociedad, durante los cinco días bursátiles en los cuales se registraron transacciones en las acciones en dicha bolsa anteriores (pero excluyendo) al día en el cual se compren las acciones ordinarias de la Sociedad, y para las transacciones del mercado secundario o extrabursátiles, el precio de compra por ADS a pagar en efectivo no deberá exceder 125% (excluyendo los costos y gastos de transacción), ni deberá ser inferior a 75% (excluyendo los costos y gastos de transacción) en cada caso correspondientes al promedio de los precios de cierre de los ADS de la Sociedad en el New York Stock Exchange durante los cinco días bursátiles en los cuales se registraron transacciones con ADS en el New York Stock Exchange anteriores (pero excluyendo) al día en el cual se compren los ADS; y, en el caso de compras de acciones que no sean en forma de ADS, dichos precios máximos y mínimos de compra deberán calcularse en base a la cantidad de acciones subyacentes representadas por dichos ADS.

Sujeto a los términos y condiciones mencionados anteriormente, en el futuro podríamos iniciar la recompra de acciones o algún programa similar conforme al cual la Sociedad pudiera recomprar directa o indirectamente sus acciones comunes o ADS, o ambas. Adicionalmente, nosotros o nuestras subsidiarias podríamos celebrar transacciones que involucren la venta o compra de instrumentos derivados u otros instrumentos, ya sea liquidadas en efectivo o mediante la entrega física de los títulos, con retornos relacionados con las acciones comunes, ADS, o ambas, de la Sociedad. La fecha y el monto de dichas operaciones de recompra amparados por ese programa, o las ventas o compras de instrumentos derivados u otros instrumentos, dependerían de las condiciones del mercado así como de otras consideraciones regulatorias o relacionadas con la sociedad.

PARTE III

Artículo 17. Estados contables

Hemos respondido al Artículo 18 en vez de responder a este Artículo.

Artículo 18. Estados contables

Ver los estados contables consolidados anexos al presente informe anual.

TENARIS S.A.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

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

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

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

ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADOS

(Valores expresados en miles de USD)

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

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

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

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

(Valores expresados en miles de USD)

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

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

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

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS (Cont.)

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Total
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados (*)	Participación minoritaria	
Saldos al 1 de enero de 2007	1,180,537	118,054	609,733	3,954	28,757	3,397,584	363,011	5,701,630
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	262,095	-	-	47,766	309,861
Incremento en otras Reservas (ver Sección III D)	-	-	-	-	(10,554)	-	-	(10,554)
Adquisición y disminución de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	20,748	20,748
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(507,631)	(60,263)	(567,894)
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	1,923,748	152,311	2,076,059
Saldos al 31 de diciembre de 2007	1,180,537	118,054	609,733	266,049	18,203	4,813,701	523,573	7,529,850

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Total
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados (*)	Participación minoritaria	
Saldos al 1 de enero de 2006	1,180,537	118,054	609,733	(59,743)	2,718	1,656,503	268,071	3,775,873
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	63,697	-	-	15,225	78,922
Incremento en otras Reservas (ver Sección III D y Nota 27 (d))	-	-	-	-	26,039	-	-	26,039
Adquisición de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	(11,181)	(11,181)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(204,233)	(23,194)	(227,427)
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	1,945,314	114,090	2,059,404
Saldos al 31 de diciembre de 2006	1,180,537	118,054	609,733	3,954	28,757	3,397,584	363,011	5,701,630

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

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

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

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

ÍNDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

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

I. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

II. POLÍTICAS CONTABLES

A Bases de presentación

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

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

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

(1) Normas aplicadas anticipadamente por Tenaris

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

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

- NIC 1 revisada, Presentación de Estados Financieros

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

A Bases de presentación (Cont.)

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

- NIC 23 revisada, Costos de financiación

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

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

- NIC 27 revisada, Estados Financieros Consolidados y Separados

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

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

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

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

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

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

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

A Bases de presentación (Cont.)

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

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

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

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

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

- Actualizaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera

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

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

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

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

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

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

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

B Bases de consolidación

(1) Subsidiarias

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

El método de la compra es usado por Tenaris para registrar adquisiciones de subsidiarias. El costo de una adquisición es determinado como el valor razonable de los activos adquiridos, capital emitido y deudas incurridas o asumidas a la fecha de la adquisición, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos, las deudas y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios son valuados inicialmente al valor razonable de la fecha de adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de Tenaris sobre los activos netos identificables es registrado como valor llave. Si el costo de adquisición es menor al del valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia es directamente reconocida en el Estado de Resultados.

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

Ver en Nota 31 la lista de las principales subsidiarias.

(2) Asociadas

Asociadas son compañías en las que Tenaris ejerce influencia significativa, pero no el control, generalmente acompañando una tenencia entre el 20% y el 50% de los votos. Las asociadas se contabilizan conforme al método del valor patrimonial proporcional e inicialmente son reconocidas al costo.

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

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

La inversión de la Compañía en Ternium S.A. (“Ternium”) se registró conforme al método del valor patrimonial proporcional, ya que Tenaris posee influencia significativa, conforme a lo definido en la NIC 28, “*Inversiones en Asociadas*”. Al 31 de diciembre de 2008, Tenaris tiene en su poder el 11.46% de las acciones ordinarias de Ternium. La inversión de la Compañía en Ternium está registrada a costo histórico más la participación proporcional sobre los resultados y otras cuentas de Patrimonio Neto de Ternium. Dado que el canje de las acciones de Amazonia e Ylopa por acciones en Ternium fue considerada como una transacción entre compañías bajo el control común de San Faustin N.V., Tenaris registró su participación inicial en Ternium a USD229.7 millones, al valor registrado de las acciones intercambiadas. Este valor era USD22.6 millones menor que el valor patrimonial proporcional de Tenaris en el patrimonio de Ternium a la fecha de la transacción. Como resultado de este tratamiento, la inversión de Tenaris en Ternium, no reflejará la participación proporcional sobre el Patrimonio Neto de Ternium. Ternium lanzó una oferta pública inicial (“OPI”) de sus acciones el 1 de febrero de 2006, cotizando sus ADS en la Bolsa de Nueva York.

B Bases de consolidación (Cont.)

(2) Asociadas (Cont.)

Tenaris revisa las inversiones en compañías asociadas por desvalorización siempre que eventos o cambios en las circunstancias indiquen que los valores contabilizados en libros en el balance puedan no ser recuperables, tal como un significativo o prolongado declive en el valor razonable por debajo del valor en libros. La inversión en Ternium se registró conforme al método del valor patrimonial proporcional, no reconociendo ningún valor llave o activo intangible adicional. Ternium no ha registrado ningún cargo por desvalorización en sus estados contables. Al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006, Tenaris no ha reconocido ningún cargo por desvalorización por su inversión en Ternium.

C Información por segmentos

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

El segmento de Tubos incluye las operaciones que consisten en la producción y venta de tubos sin y con costura y servicios relacionados principalmente para energía y aplicaciones industriales.

El segmento de Proyectos incluye las operaciones que consisten en la producción y venta de tubos de acero con costura utilizados principalmente en la construcción de ductos.

El segmento Otros incluye las operaciones que consisten en la producción y venta de varillas de bombeo, tubos de acero con costura para la conducción eléctrica, equipos industriales y materias primas, como briquetas reducidas en caliente o HBI que exceden los requerimientos internos de Tenaris.

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

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

Tenaris agrupa su información geográfica en cinco áreas: América del Norte, América del Sur, Europa, Medio Oriente y Africa, y Lejano Oriente y Oceanía. Para propósitos de información geográfica, la asignación de los ingresos por ventas netos a la información geográfica se basa en la ubicación del cliente. La asignación de las depreciaciones y amortizaciones se basa en la ubicación geográfica de los activos respectivos.

D Conversión de estados contables

(1) Moneda funcional y de presentación

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

D Conversión de estados contables (Cont.)

(1) Moneda funcional y de presentación

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

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

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

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

Los resultados de las operaciones de las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta del dólar estadounidense son convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio promedio de cada trimestre del año. Los activos y pasivos son convertidos al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Las diferencias de conversión son reconocidas en el Estado de Evolución del Patrimonio Neto como efecto de conversión monetaria. En el caso de venta o baja de alguna de las mencionadas subsidiarias, las diferencias de conversión acumuladas deberán ser reconocidas como resultado en el momento de la venta/baja.

(3) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional

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

E Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

E Propiedades, planta y equipo (Cont.)

Los terrenos no son depreciados. La depreciación en otros activos se calcula utilizando el método de la línea recta para depreciar el costo de cada activo hasta su valor residual durante su vida útil estimada, como sigue:

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

El valor residual y la vida útil de las plantas y equipos significativos son revisados, y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

La reestimación de las vidas útiles de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 16 (“Propiedad, planta y equipo”), no afecta significativamente la depreciación del 2008.

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

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

F Activos intangibles

(1) Valor llave

El valor llave representa el exceso del costo de adquisición por sobre el valor razonable de los activos identificables netos adquiridos como parte de una combinación de negocios, determinado principalmente por una valuación independiente. El valor llave es analizado anualmente para desvalorización y registrado al costo menos las pérdidas por desvalorización acumuladas. En el caso de desvalorización, su reversión no está permitida. El valor llave está incluido en ‘*Activos intangibles netos*’ en el Estado de Situación Patrimonial.

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

(2) Proyectos de sistemas de información

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

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

(3) Licencias, patentes, marcas y tecnologías

Las licencias, patentes, marcas y tecnologías adquiridas en una combinación de negocios son inicialmente reconocidas al valor razonable a la fecha de adquisición, y subsecuentemente mostradas al costo histórico.

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

F Activos intangibles (Cont.)

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

Las marcas adquiridas a través de adquisiciones ascienden a USD85.3 millones y USD149.1 millones al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente, de las cuales USD57.1 han sido expuestas como activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2007, tienen una vida útil indefinida de acuerdo a una valuación externa. Los factores principales considerados en la determinación de las vidas útiles indefinidas, incluyen los años en que han estado en servicio y el reconocimiento de los clientes en la industria.

(4) *Investigación y desarrollo*

Los gastos de investigación así como los de desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados se contabilizan en *Costo de Ventas* a medida que se incurren. Los gastos de investigación y desarrollo en *Costo de Ventas* por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 totalizan USD77.3 millones, USD61.7 millones y USD46.9 millones, respectivamente.

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

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

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

G Desvalorizaciones de activos no financieros

Los activos de vida útil prolongada, incluidos los activos intangibles identificables y valor llave son regularmente revisados en su recuperabilidad.

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

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

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

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

H Otras inversiones

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

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

Las compras y ventas de inversiones financieras se contabilizan en la fecha de la liquidación. Los cambios en el valor razonable de las inversiones financieras categorizadas como valuados a valor de mercado con cambios en resultados se incluyen en Resultados Financieros en el estado de resultados.

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

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

I Inventarios

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

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

J Créditos por ventas

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

K Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

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

L Patrimonio Neto

(1) Componentes del Patrimonio Neto

El Estado de Evolución del Patrimonio Neto incluye:

- El valor del capital accionario, la reserva legal, la prima de emisión y las otras reservas distribuibles calculados de acuerdo con las leyes de Luxemburgo;
- El efecto de conversión monetaria, otras reservas, los resultados acumulados e interés minoritario calculados de acuerdo con las NIIF.

(2) Capital Accionario

El total de las acciones ordinarias publicadas y en circulación al 31 de Diciembre del 2008, 2007 y 2006 es de 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(3) Dividendos pagados por Tenaris a los Accionistas

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

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

M Deudas bancarias y financieras

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

N Impuesto a las ganancias - Corriente y Diferido

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

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

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

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

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

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

O Deudas sociales

(a) Indemnizaciones por despidos

Los costos de indemnizaciones por desvinculación de los empleados se evalúan anualmente utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. La deuda por indemnizaciones por despido se valúa al valor actual de los flujos futuros de fondos estimados, sobre la base de cálculos actuariales realizados por consultores independientes y de acuerdo a la actual legislación y a los contratos laborales vigentes en cada país. El costo de esta deuda es registrado en el Estado de Resultados en función de la relación laboral restante esperada de los empleados.

Esta provisión esta principalmente relacionada con la deuda devengada por los empleados de las subsidiarias italianas y mexicanas de Tenaris.

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

(b) Planes de beneficio por retiro

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

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

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

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

(c) Otras obligaciones con los empleados

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

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

O Deudas sociales (Cont.)

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

A partir del 1 de enero de 2007, Tenaris adoptó un programa de retención e incentivos a largo plazo. Conforme a este programa, ciertos altos directivos recibirán un número de unidades equivalentes al valor libros del Patrimonio Neto por acción (excluyendo la Participación Minoritaria). Las unidades serán devengadas en un período de cuatro años y Tenaris las recomprará siguiendo un período de siete años de la fecha de recepción, o cuando el empleado deje el empleo, al valor libros del Patrimonio Neto por acción al momento del pago. Los beneficiarios recibirán también importes en efectivo equivalentes al dividendo pagado por acción, cada vez que la Compañía pague un dividendo en efectivo a sus accionistas.

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

El valor total de las unidades otorgadas a la fecha bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor en libros por acción al 31 de diciembre de 2008 es de USD16.8 millones. Al 31 de diciembre del 2008, Tenaris reconoció un pasivo de USD10.4 millones basado en cálculos actuariales proporcionados por consultores independientes.

P Participación de los trabajadores en las utilidades establecida por ley

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

Q Previsiones y otras deudas

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

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

R Deudas Comerciales

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

S Reconocimiento de ingresos

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

S Reconocimiento de ingresos (Cont.)

Los servicios y productos de la Compañía son vendidos en base a órdenes de compra, contratos o mediante cualquier otra evidencia persuasiva de un acuerdo con el cliente, incluyendo un precio de venta conocido o determinable. Las ventas son reconocidas como ingreso en el momento de la entrega y cuando el cobro está razonablemente asegurado. La entrega está definida por la transferencia de los riesgos de los contratos de venta, la cual puede incluir el transporte hasta los depósitos del cliente en subsidiarias de la Compañía.

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

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

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

T Costo de ventas y gastos de ventas

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

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

U Resultado por acción

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

V Instrumentos financieros

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

- Activos financieros: al valor razonable con impacto en el estado de resultados.
- Préstamos y otros créditos: medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés menos cualquier desvalorización.
- Otros pasivos financieros: medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

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

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

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

Tenaris ha identificado ciertos derivados implícitos y de acuerdo con la NIC 39 (“Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”) los ha contabilizado separadamente de sus contratos principales. Este resultado ha sido reconocido bajo “Ganancia (pérdida) por diferencia de cambio y cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados”.

III. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

La naturaleza multinacional de las operaciones y de la base de clientes de Tenaris expone a la Compañía a una diversidad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambios y tasas de interés) y riesgos de capital. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la gerencia evalúa las mismas sobre una base consolidada para tomar ventajas de las sinergias internas. Para las exposiciones residuales, la Compañía o sus subsidiarias pueden llevar a cabo transacciones con instrumentos financieros derivados con el objeto de administrar potenciales impactos adversos sobre la performance financiera de Tenaris. Dichas transacciones se realizan de conformidad con políticas internas en áreas como riesgos crediticios con terceros y políticas de cobertura financiera.

A. Factores de riesgo financiero

(i) Riesgo de capital

Tenaris busca mantener un adecuado nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice anual de deuda / patrimonio neto total (donde “deuda” comprende todos los préstamos financieros y el “patrimonio neto” es la suma de los préstamos financieros y el patrimonio neto) es de 0.25 al 31 de diciembre de 2008 en comparación con 0.35 al 31 de diciembre de 2007. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital tal como se conoce en la industria de servicios financieros.

(ii) Riesgos asociados con tipos de cambio

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

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

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

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

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

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

A. Factores de riesgo financiero (Cont.)

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

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

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

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

(iii) *Riesgos asociados con tasas de interés*

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

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

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

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

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

A. Factores de riesgo financiero (Cont.)

(iv) *Riesgo crediticio*

El riesgo crediticio se origina en caja y equivalentes de efectivo, depósitos con bancos e instituciones financieras, así como exposiciones crediticias con clientes, incluyendo otros créditos remanentes y transacciones comprometidas. La Compañía ha establecido lineamientos de créditos para asegurar que las contrapartes referidas a derivados e instrumentos de tesorería estén limitadas a instituciones financieras de alta calidad crediticia.

No existe una importante concentración de riesgo crediticio de los clientes. Ningún cliente individual comprende más del 10% de las ventas netas de Tenaris en 2008 y 2007.

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

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

Al 31 de diciembre de 2008, créditos por ventas que ascienden a USD465.9 estaban vencidos pero no desvalorizados. Estos se relacionan con un número de clientes para los cuales no hay historia reciente de cesación de pagos.

El monto de prevision para créditos incobrables era de USD34.1 millones al 31 de diciembre de 2008. Esta prevision para créditos por ventas y las garantías existentes son suficientes para cubrir los créditos por ventas de dudoso cobro vencidos.

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

(v) *Riesgo de liquidez*

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

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

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

Tenaris mantiene principalmente liquidez e instrumentos de inversión "money market" y títulos con rendimiento fijo o variable de emisores investment grade. Tenaris mantiene su caja y equivalente de efectivo principalmente en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los activos líquidos denominados en dólares estadounidenses representan alrededor del 70% del total de los activos financieros, respectivamente. Los activos financieros líquidos en su conjunto (excluyendo las inversiones corrientes) eran 10.2% del total de los activos comparados con 6.3% al cierre de 2007.

B. Instrumentos financieros por categoría

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

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

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

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

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

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

C. Estimación del valor razonable

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

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

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

D. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

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

Para las transacciones designadas y calificadas para contabilidad de cobertura, Tenaris documenta, al momento de la designación, la relación entre el instrumento de cobertura y los ítems cubiertos así como el objetivo de administración de los riesgos y la estrategia de operación por transacciones de cobertura. Al 31 de diciembre de 2008, la porción efectiva de los flujos de fondos designados cubiertos asciende a USD17 millones, no incluyendo el efecto impuestos y está incluida en Otras Reservas en el Patrimonio Neto (ver Nota 25 Instrumentos financieros derivados). Tenaris también documenta su asesoramiento en forma constante, acerca de si los derivados usados para operaciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o flujos de caja sobre los ítems cubiertos.

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

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

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

1 Información por segmentos

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

	Tubos	Proyectos	Otros	No asignados	Total Operaciones continuas	Total Operaciones Discontinuas (*)
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2008						
Ingresos por ventas netos	10,114,994	1,270,915	745,927	-	12,131,836	98,388
Costo de ventas	(5,374,409)	(883,534)	(541,246)	-	(6,799,189)	(57,712)
Ganancia bruta	4,740,585	387,381	204,681	-	5,332,647	40,676
Gastos de comercialización y administración	(1,571,569)	(136,923)	(110,519)	-	(1,819,011)	(13,799)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(346,919)	(1,415)	(137,438)	-	(485,772)	129
Resultado Operativo	2,822,097	249,043	(43,276)	-	3,027,864	27,006
Activos por segmento	13,154,333	941,519	477,853	527,007	15,100,712	-
Pasivos por segmento	5,860,736	377,497	160,592	-	6,398,825	-
Inversiones de capital	412,298	17,284	13,656	-	443,238	3,429
Depreciaciones y amortizaciones	484,303	20,084	28,547	-	532,934	8,965
Cargo por desvalorización	368,519	-	134,380	-	502,899	-
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007						
Ingresos por ventas netos	8,552,641	876,289	613,078	-	10,042,008	238,220
Costo de ventas	(4,427,868)	(620,836)	(467,063)	-	(5,515,767)	(157,356)
Ganancia bruta	4,124,773	255,453	146,015	-	4,526,241	80,864
Gastos de comercialización y administración	(1,391,114)	(94,702)	(88,133)	-	(1,573,949)	(36,441)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(19,731)	24,089	575	-	4,933	(431)
Resultado Operativo	2,713,928	184,840	58,457	-	2,957,225	43,992
Activos por segmento	12,453,156	1,085,254	545,663	509,354	14,593,427	651,160
Pasivos por segmento	6,727,523	579,376	140,796	-	7,447,695	267,042
Inversiones de capital	404,545	17,969	16,822	-	439,336	8,581
Depreciaciones y amortizaciones	446,050	19,563	26,489	-	492,102	22,718
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2006						
Ingresos por ventas netos	6,826,868	453,536	447,341	-	7,727,745	503,051
Costo de ventas	(3,234,015)	(326,402)	(323,809)	-	(3,884,226)	(486,312)
Ganancia bruta	3,592,853	127,134	123,532	-	3,843,519	16,739
Gastos de comercialización y administración	(923,328)	(71,546)	(59,932)	-	(1,054,806)	(8,025)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	1,022	749	2,002	-	3,773	2,469
Resultado Operativo	2,670,547	56,337	65,602	-	2,792,486	11,183
Activos por segmento	10,807,345	803,060	561,879	422,958	12,595,242	-
Pasivos por segmento	6,242,969	448,493	202,150	-	6,893,612	-
Inversiones de capital	408,965	23,979	7,507	-	440,451	1,021
Depreciaciones y amortizaciones	220,368	19,345	13,394	-	253,107	1,897

Las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, incluyen, la venta de chatarra y protectores del segmento Otros al segmento de Tubos por USD191,036, USD109,574 y USD88,118 en 2008, 2007 y 2006 respectivamente.

1 Información por segmentos (Cont.)

Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	No asignados	Total Operaciones continuas	Total Operaciones Discontinuas (*)
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2008								
Ingresos por ventas netos	4,809,330	2,959,654	1,824,684	1,810,695	727,473	-	12,131,836	98,388
Total de activos	7,083,508	3,460,729	3,033,555	436,179	559,734	527,007	15,100,712	-
Créditos por ventas	786,867	432,987	379,794	386,786	136,862	-	2,123,296	-
Propiedades, planta y equipo, netos	1,180,738	796,009	861,892	10,128	134,104	-	2,982,871	-
Inversiones de capital	159,990	141,174	101,050	6,705	34,319	-	443,238	3,429
Depreciaciones y amortizaciones	298,240	107,732	111,040	1,246	14,676	-	532,934	8,965
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007								
Ingresos por ventas netos	3,187,753	2,352,975	1,707,788	2,093,916	699,576	-	10,042,008	238,220
Total de activos	7,471,569	3,342,206	2,315,187	507,331	447,780	509,354	14,593,427	651,160
Créditos por ventas	418,081	344,743	435,384	455,965	94,660	-	1,748,833	79,220
Propiedades, planta y equipo, netos	1,349,863	906,211	913,642	4,672	94,619	-	3,269,007	63,629
Inversiones de capital	149,434	149,355	112,165	1,879	26,503	-	439,336	8,581
Depreciaciones y amortizaciones	283,358	110,389	87,311	1,139	9,905	-	492,102	22,718
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2006								
Ingresos por ventas netos	2,182,936	1,520,210	1,398,458	1,957,707	668,434	-	7,727,745	503,051
Total de activos	6,334,227	2,780,977	2,045,856	623,572	387,652	422,958	12,595,242	-
Créditos por ventas	425,734	189,779	392,060	519,022	98,646	-	1,625,241	-
Propiedades, planta y equipo, netos	1,209,277	864,425	787,058	2,813	75,668	-	2,939,241	-
Inversiones de capital	121,976	145,956	137,608	367	34,544	-	440,451	1,021
Depreciaciones y amortizaciones	98,967	90,224	57,037	780	6,099	-	253,107	1,897

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

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

2 Costo de ventas

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

3 Gastos de comercialización y administración

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

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

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

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

5 Otros resultados operativos

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

5 Otros resultados operativos (Cont.)

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

Los activos de vida útil prolongada son revisados por desvalorización cada vez que eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo puede no ser recuperable. Los activos intangibles con vida útil indefinida, incluyendo el valor llave están sujetos al menos a un test anual por desvalorización.

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

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

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

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

Las tasas de descuento son el costo promedio de capital (“WACC”) el cual es considerado un buen indicador del costo de capital. Para cada UGE donde los activos son asignados se determinó una WACC específica considerando la industria, el país y el tamaño del negocio.

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

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

6 Resultados Financieros

(Valores expresados en miles de USD)

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

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

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

7 Resultado de inversiones en compañías asociadas

(Valores expresados en miles de USD)

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

8 Impuesto a las ganancias

(Valores expresados en miles de USD)

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

8 Impuesto a las ganancias (Cont.)

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

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

(*) Incluye el efecto impositivo por desvalorización.

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

9 Resultados y dividendos por acción

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2008	2007	2006
Resultado neto atribuible a los accionistas	2,124,802	1,923,748	1,945,314
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción (USD dollars por acción)	1.80	1.63	1.65
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	3.60	3.26	3.30
Dividendos pagados	(448,604)	(507,631)	(204,233)
Dividendos por acción	0.38	0.43	0.17
Dividendos por ADS (*)	0.76	0.86	0.35
Ganancia neta de operaciones discontinuas	411,110	34,492	47,180
Ganancia básica y diluida por acción	0.35	0.03	0.04
Ganancia básica y diluida por ADS (*)	0.70	0.06	0.08

(*) Cada ADS equivale a dos acciones

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

9 Resultados y dividendos por acción (Cont.)

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

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

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

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

10 Propiedades, planta y equipo, neto

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

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

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

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

11 Activos intangibles, netos

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

11 Activos intangibles, netos (Cont.)

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

(*) Incluye Tecnología.

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

A continuación se expone la asignación geográfica del valor llave:

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

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

12 Inversiones en compañías asociadas

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

Las principales compañías asociadas son:

Compañía	País en el que se encuentra constituida	Porcentaje de participación y derechos de voto al 31 de diciembre de		Valor al 31 de diciembre de	
		2008	2007	2008	2007
Ternium S.A.	Luxemburgo	11.46%	11.46%	504,288	487,705
Otros	-	-	-	22,719	21,649
				527,007	509,354

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

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

13 Otras inversiones – No corrientes

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

14 Otros créditos – No corrientes

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

15 Inventarios

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

16 Otros créditos y anticipos

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

17 Créditos fiscales Corrientes

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

18 Créditos por ventas

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

18 Créditos por ventas (Cont.)

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

	Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos	
			1 - 180 días	> 180 días
Al 31 de diciembre de 2008				
Garantizados	929,566	742,854	173,687	13,025
No garantizados	1,227,858	914,784	281,946	31,128
Garantizados y no garantizados	2,157,424	1,657,638	455,633	44,153
Previsión para créditos incobrables	(34,128)	(246)	(2,997)	(30,885)
Valor neto	2,123,296	1,657,392	452,636	13,268
Al 31 de diciembre de 2007				
Garantizados	886,970	746,722	97,407	42,841
No garantizados	886,393	704,031	158,735	23,627
Garantizados y no garantizados	1,773,363	1,450,753	256,142	66,468
Previsión para créditos incobrables	(24,530)	-	(789)	(23,741)
Valor neto	1,748,833	1,450,753	255,353	42,727

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

19 Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras inversiones

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

20 Deudas bancarias y financieras

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

20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

Los vencimientos de las deudas bancarias son los siguientes:

	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2008							
Leasing financiero	368	165	160	160	79	-	932
Otros préstamos	1,735,599	527,379	511,125	135,615	50,064	16,301	2,976,083
Total Deudas bancarias y financieras	1,735,967	527,544	511,285	135,775	50,143	16,301	2,977,015
Interés a devengar	98,668	24,163	16,329	5,896	1,920	2,030	149,006
Total Deudas bancarias y financieras más interés a devengar	1,834,635	551,707	527,614	141,671	52,063	18,331	3,126,021

Las deudas bancarias y financieras más significativas incluyen:

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2008, Tenaris no registra incumplimientos en los *covenants* asumidos.

Las tasas de interés promedio ponderadas antes de impuestos detalladas debajo fueron calculadas usando las tasas establecidas para cada instrumento en sus respectivas monedas al 31 de diciembre de 2008 y 2007. Los cambios en las tasas de interés son básicamente debido a cambios en las tasas de interés variables.

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

20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

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

Deudas bancarias y financieras no corrientes

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

Otros préstamos no corrientes

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

Leasing financiero no corriente

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

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

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

20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

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

Deudas bancarias y financieras corrientes

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

Giros bancarios en descubierto corrientes

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

Otros préstamos corrientes

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

20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

Leasing financiero corriente

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

21 Impuesto a las ganancias diferido

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

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

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

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

Pasivo impositivo diferido

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

21 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)

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

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

Activo impositivo diferido

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

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

Los activos y pasivos impositivos diferidos se compensan cuando (1) existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos con el pasivo impositivo y (2) los cargos por impuesto a las ganancias diferido se relacionan con la misma autoridad fiscal. Los siguientes montos, compensados adecuadamente, se exponen en el Estado de Situación Patrimonial Consolidado:

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

Los saldos expuestos en el estado de situación patrimonial incluyen:

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

22 Otras deudas

(i) Otras deudas no corrientes

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

(a) Indemnizaciones por despido

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

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

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

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

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

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

(b) Beneficios por retiro

- **No fondeados**

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

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

22 OTRAS DEUDAS (Cont.)

(i) OTRAS DEUDAS NO CORRIENTES (Cont.)

(b) Beneficios por retiro (Cont.)

- **No fondeados (Cont.)**

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

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

Variaciones del pasivo expuesto en el estado de situación patrimonial:

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

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

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

- **Fondeados**

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

22 Otras deudas (Cont.)

(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

(b) Beneficios por retiro (Cont.)

• **Fondeados (Cont.)**

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

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

Variaciones del pasivo expuesto en el estado de situación patrimonial:

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

Movimiento en el valor razonable de los activos del plan:

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

22 Otras deudas (Cont.)

(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

(b) Beneficios por retiro (Cont.)

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

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

(ii) Otras deudas corrientes

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

23 Provisiones no corrientes

(i) Deducidas de créditos no corrientes

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

(ii) Incluidas en el pasivo

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

24 Previsiones corrientes

(i) *Deducidas de activos*

	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008			
Valores al inicio del ejercicio	(24,530)	(7,284)	(102,211)
Diferencias por conversión	709	208	6,552
Reversiones / Previsiones adicionales	(13,901)	238	2,355
Reclasificaciones	-	551	-
Utilización del ejercicio	3,594	1,040	(40)
Al 31 de diciembre de 2008	(34,128)	(5,247)	(93,344)
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007			
Valores al inicio del ejercicio	(22,786)	(7,784)	(79,473)
Diferencias por conversión	(1,383)	(385)	(3,949)
Altas por combinaciones de negocios	(1,222)	(534)	(13,517)
Desconsolidación / Transferencia a activos disponibles para la venta	904	1	14,308
Reversiones / Previsiones adicionales	(5,065)	193	(24,371)
Reclasificaciones	-	-	(3,527)
Utilización del ejercicio	5,022	1,225	8,318
Al 31 de diciembre de 2007	(24,530)	(7,284)	(102,211)

(ii) *Incluidas en el pasivo*

	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008			
Valores al inicio del ejercicio	9,136	10,206	19,342
Diferencias por conversión	3	(1,369)	(1,366)
Reversiones / Previsiones adicionales	5,222	6,667	11,889
Reclasificaciones	-	8,408	8,408
Utilización del ejercicio	(5,043)	(4,719)	(9,762)
Al 31 de diciembre de 2008	9,318	19,193	28,511
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007			
Valores al inicio del ejercicio	20,094	6,551	26,645
Diferencias por conversión	350	1,221	1,571
Altas por combinaciones de negocios	3,471	-	3,471
Desconsolidación / Transferencia a disponible para la venta	(3,157)	-	(3,157)
Reversiones / Previsiones adicionales	4,035	7,450	11,485
Reclasificaciones	(3,527)	-	(3,527)
Utilización del ejercicio	(12,130)	(5,016)	(17,146)
Al 31 de diciembre de 2007	9,136	10,206	19,342

25 Instrumentos financieros derivados

Valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados

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

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

Derivados de tipo de cambio

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

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

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

Swaps de tasas de interés variables

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

25 Instrumentos financieros derivados (Cont.)

La apertura de los instrumentos financieros derivados es la siguiente:

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

Contabilidad de cobertura

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

- *Cobertura de moneda extranjera*

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

- *Cobertura de tasa de interés*

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

25 Instrumentos financieros derivados (Cont.)

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

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

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

26 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

Contingencias:

Tenaris se encuentra involucrada en litigios que surgen periódicamente en el curso habitual de sus negocios y actividades comerciales. En base a la evaluación de la gerencia y al asesoramiento de sus abogados, no se prevé que la resolución en última instancia de los litigios actuales derive en montos que excedan las previsiones registradas (Notas 23 y 24) y que pudieran ser significativos respecto a la situación financiera consolidada o del resultado de las operaciones de Tenaris.

Litigio relacionado a Asbestos

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

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

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

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

Litigio asociado a Maverick

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

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

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

Conversión de quebrantos fiscales

Con fecha 18 de diciembre de 2000, las autoridades fiscales argentinas notificaron a Siderca S.A.I.C., una subsidiaria de Tenaris organizada en la Argentina (“Siderca”), una determinación de oficio por la cual pretenden gravar con el impuesto a las ganancias la conversión de quebrantos impositivos en Bonos de Consolidación de Deuda de acuerdo a lo previsto por la Ley Argentina N°24.073. Los ajustes propuestos por las autoridades fiscales representan una contingencia estimada de 83.5 millones de pesos argentinos (aproximadamente USD24.3 millones) en concepto de impuestos y cargos punitivos al 31 de diciembre de 2008. De acuerdo a la opinión de los asesores fiscales de Siderca, Tenaris considera que no es probable que la resolución final de este asunto resulte en una obligación. En consecuencia, no se registró previsión alguna en los presentes Estados Contables Consolidados.

Reclamo de un cliente

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

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

Reclamo laboral

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

Compromisos:

A continuación se describen los compromisos principales de Tenaris:

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

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

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

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

(valores expresados en miles de USD)

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

Al menos el 5% de la ganancia neta de la Compañía de cada año, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado igual al 10% del capital accionario. Al 31 de diciembre de 2008, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones bajo las mencionadas leyes. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

Al 31 de diciembre de 2008, la reserva distribuible, incluyendo los resultados acumulados y resultados del ejercicio de Tenaris bajo las leyes de Luxemburgo, totaliza USD3,200 millones, según se detalla a continuación.

(valores expresados en miles de USD)

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

27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones

(a) Adquisición de Hydril Company

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

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

27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones (Cont.)

(a) Adquisición de Hydril Company (Cont.)

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

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

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

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

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

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

Información pro forma incluyendo adquisiciones del período 2007

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

(b) Interés Minoritario

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

27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones (Cont.)

(c) Adquisición de Maverick

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

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

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

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

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

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

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

28 Apertura del Estado de flujo de efectivo consolidado

(i) Variaciones en el Capital de trabajo

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

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

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

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

Venta del negocio de Control de Presión

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

Valor en libros de los activos y pasivos vendidos:

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

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

Venta de Dalmine Energie

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

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

Análisis de los resultados por operaciones discontinuas:

(i) Resultado por operaciones discontinuas:

(Valores expresados en miles de USD)	(*) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2008	2007	2006
Ganancia por operaciones continuas	16,787	34,492	7,195
Ganancia después de impuestos por la venta del negocio de Control de Presión	394,323	-	39,985
Ganancia por operaciones discontinuas	411,110	34,492	47,180

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

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

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

30 Operaciones con sociedades relacionadas

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

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

30 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

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

Al 31 de diciembre de 2008

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

Al 31 de diciembre de 2007

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

Al 31 de diciembre de 2006

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

30 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2008

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

Al 31 de diciembre de 2007

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

Al 31 de diciembre de 2006

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

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

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

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

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

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

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

Remuneraciones de ejecutivos y directores

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

31 Principales subsidiarias

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

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

31 Principales subsidiarias (Cont.)

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

(*) Todos los porcentajes se encuentran redondeados

- (a) Tenaris posee el 99% de las acciones con voto de Confab Industrial S.A. Tenaris posee el 40% de las subsidiarias de Confab a excepción de Tenaris Confab Hastes de 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. y 95% de Tenaris Saudi Arabia Limited.
- (e) Continuada de Maverick Tube L.P y Tenaris Hickman L.P.

32 Inversión en Ternium: Proceso de nacionalización de Sidor

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

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

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

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

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

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

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

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

33 Hechos posteriores

Propuesta de dividendo anual

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

Tenaris anuncia la adquisición de Seamless Pipe Indonesia Jaya

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

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

34 Actualización al 30 de Junio de 2009¹

a) Adquisición de Seamless Pipe Indonesia Jaya

En abril de 2009 completamos la compra a Bakrie & Brothers Tbk, Green Pipe International Limited y Cakrawala Baru de una participación del 77.45% en Seamless Pipe Indonesia Jaya, o SPIJ, una empresa indonesia de procesamiento de productos OCTG con instalaciones de tratamiento térmico y roscado de juntas especiales, por un precio de compra de \$72.5 millones, de los cuales \$24.9 millones corresponden al precio de las acciones de SPIJ y \$47.6 millones corresponden al pago por la cesión de ciertos préstamos de los vendedores a SPIJ.

b) Proceso de Nacionalización de Sidor

El 7 de mayo de 2009 Ternium concretó la transferencia de la totalidad de la tenencia de 59.7% en Sidor a CVG. La transferencia fue dispuesta como resultado del Decreto Ley 6058 de Venezuela, que ordenó la transformación en empresas del estado de Sidor, sus subsidiarias y compañías afiliadas, y declaró de interés público y social las actividades de estas compañías. Si bien CVG había asumido el control operativo de Sidor el 12 de julio de 2008, Ternium había retenido título formal sobre las acciones de Sidor hasta el 7 de mayo de 2009. Ternium acordó recibir un monto total de \$ 1.970 millones como compensación por las acciones de Sidor. De este monto, CVG pagó \$400 millones en efectivo el 7 de mayo de 2009. El monto restante se dividió en dos tramos: el primer tramo de \$945 millones será pagado en seis

¹ Esta nota fue agregada con posterioridad a la aprobación de los estados contables por la Asamblea general anual de accionistas de la Sociedad el 3 de Junio de 2009.

cuotas trimestrales iguales, mientras que la segunda parte será pagada a su vencimiento en noviembre de 2010, sujeto a prepagos obligatorios basados en el aumento del precio del petróleo (WTI) por encima de su nivel al 6 de mayo de 2009.

c) Nacionalización de las Subsidiarias Venezolanas

En el marco del Decreto Ley 6058, el 22 de mayo de 2009, el Presidente venezolano Hugo Chávez anunció la nacionalización de, entre otras compañías, las subsidiarias Tavsa y Matesi, en las que la Compañía posee una participación mayoritaria, y Comsigua, en la cual la Compañía posee una participación minoritaria. El 25 de mayo de 2009, el Ministro de Industrias Básicas y Minas de Venezuela (“MIBAM”) emitió las comunicaciones oficiales N°230/09 y 231/09, mediante las cuales designó a los representantes del MIBAM a los comités de transición responsables de la supervisión del proceso de nacionalización de Tavsa y Matesi. El 29 de mayo de 2009, la Compañía respondió las comunicaciones del MIBAM rechazando la decisión del gobierno venezolano de nacionalizar Tavsa y Matesi, designando sus representantes ante los comités de transición y haciendo reserva de todos sus derechos bajos los contratos, los tratados de inversión y el derecho venezolano e internacional, así como del derecho a someter cualquier controversia entre la Compañía o sus subsidiarias y Venezuela en relación a la nacionalización de Tavsa y Matesi a arbitraje internacional, incluyendo a arbitraje administrado por el CIADI. Las inversiones de la Compañía en Tavsa, Matesi y Comsigua están protegidas por los tratados bilaterales de inversión aplicables, incluyendo el tratado bilateral de inversión entre Venezuela y la Unión Belgo-Luxemburguesa, y, como se indicó anteriormente, continuamos reservando todos nuestros derechos bajo los contratos, tratados de inversión y el derecho venezolano e internacional, así como al derecho a someternos a la jurisdicción del CIADI con relación al proceso de nacionalización.

d) Asamblea General Anual de Accionistas

El 3 de junio de 2009, la asamblea general anual de accionistas de la Compañía aprobó todas las resoluciones del orden del día. Entre otras resoluciones adoptadas en la asamblea, los accionistas aprobaron los estados contables consolidados y los estados financieros para el año concluido el 31 de diciembre de 2008, así como el pago de un dividendo anual de \$0,43 por acción (\$0,86 por ADS), o aproximadamente \$507 millones. El monto aprobado incluye el dividendo anticipado pagado anteriormente en noviembre de 2008 por un monto de \$0.13 por acción (\$0.26 por ADS). El saldo del dividendo anual por un monto de \$0,30 por acción (\$0,60 por ADS), o aproximadamente \$354 millones, fue pagado el 25 de junio de 2009, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (*ex-dividend date*) fijada el 22 de junio de 2009.

Asimismo, la asamblea general anual de accionistas aprobó la reelección de los miembros actuales del consejo de administración hasta la próxima asamblea anual de accionistas a celebrarse en junio de 2010 y designó nuevamente a PricewaterhouseCoopers como auditor independiente para el ejercicio fiscal 2009.

La asamblea general anual de accionistas también resolvió autorizar a la Compañía y a sus subsidiarias a adquirir acciones de la Compañía, incluyendo acciones representadas por ADSs, en las fechas y en los términos y condiciones que determine el consejo de administración de la Compañía o el consejo de administración u órgano de gobierno de la entidad correspondiente, en el entendimiento que, entre otras condiciones, el valor nominal de las acciones adquiridas de ese modo, junto con las acciones adquiridas previamente por la Compañía, las subsidiarias en la que la Compañía posea el 100% del capital social, o cualquier otra persona que actúe en representación de la Compañía, y que no canceladas, no podrá exceder el 10% de las acciones emitidas y en circulación de la Compañía o, en el caso de adquisiciones de acciones a través de una bolsa de valores en la que las acciones o ADSs de la Compañía sean negociados, la cantidad menor que no pueda ser excedida de conformidad con las leyes o reglamentaciones aplicables en dicho mercado, y que el precio de compra por acción que sea pagado en efectivo no podrá ser mayor al 125% (excluyendo costos y gastos de operación), ni podrá ser menor al 75% (excluyendo costos y gastos de operación), en cada caso del promedio de los precios de cierre de las acciones de la Compañía en la bolsa de valores a través de la cual las acciones de la Compañía son adquiridas, durante los cinco días hábiles en que se hayan registrado operaciones en acciones de la Compañía en dicha bolsa de valores previos a (pero excluyendo) el día en que las acciones de la Compañía sean adquiridas, y en el caso de operaciones en el mercado secundario o fuera del mercado, el precio de compra por ADS que sea pagado en efectivo no podrá ser mayor al 125% (excluyendo costos y gastos de operación), ni podrá ser menor al 75% (excluyendo costos y gastos de operación), en cada caso del promedio de los precios de cierre de los ADS de la Compañía en la Bolsa de Valores de Nueva York durante los cinco días hábiles en que se hayan registrado operaciones en ADSs en la Bolsa de Valores de Nueva York previos a (pero excluyendo) el día en que los ADSs sean adquiridos; y, en el caso de compras de acciones que no sean en forma de ADS, dichos precios de compra máximos y mínimos serán calculados sobre la base del número de acciones subyacentes representadas por dichos ADSs.

e) Investigación en curso

La Compañía ha sido informada por uno de sus clientes en Asia Central que ciertos pagos correspondientes a ventas mediante agentes realizados por una de las subsidiarias de la Compañía podrían haber beneficiado indebidamente a los empleados del cliente y a otras personas. Estos pagos podrían haber violado ciertas leyes aplicables, incluyendo la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero (US FCPA). El comité de auditoría del consejo de administración de la Compañía ha contratado abogados externos con relación a la revisión de estos pagos y aspectos relacionados, y la Compañía ha notificado voluntariamente a la Comisión de Valores de los Estados Unidos de América (*U.S. Securities and Exchange Commission*) y al Departamento de Justicia de los Estados Unidos de América (*U.S. Department of Justice*). La Compañía informará sobre los resultados de esta revisión a las agencias gubernamentales apropiadas y cooperará con cualquier investigación que pudieran iniciar dichas agencias gubernamentales. Al momento, la Compañía no puede predecir el resultado de estos asuntos o estimar el rango de pérdida potencial o magnitud del riesgo, si lo hubiera, para el negocio de la Compañía resultante de la resolución de estos asuntos.

Ricardo Soler
Chief Financial Officer

Informe de la firma de Contadores Públicos Independientes Registrada

Al Directorio y los Accionistas de
Tenaris S.A.

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

Buenos Aires, Argentina
30 de Junio de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

por _____ (Socio)
Diego Niebuhr

Certificación que hace referencia el Art.33 fracc. I apartado B. de las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores.

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Tenaris, S.A.
Junio 2009.



Paolo Rocca
Chief Executive Officer



Ricardo Soler
Chief Financial Officer



Cristian Mitrani
Director Jurídico

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad que los estados contables consolidados de Tenaris, S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2008, que contiene el presente reporte anual fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado para dictaminar los estados contables consolidados antes mencionados, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Junio 2009

Price Waterhouse & Co. S.R.L.



Diego Niebuhr