

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

J Créditos por ventas

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

K Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

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

L Patrimonio Neto

(1) Componentes del Patrimonio Neto

El Estado de Evolución del Patrimonio Neto incluye:

- El valor del capital accionario, la reserva legal, la prima de emisión y las otras reservas distribuibles calculados de acuerdo con las leyes de Luxemburgo;
- El efecto de conversión monetaria, otras reservas, los resultados acumulados e interés minoritario calculados de acuerdo con las NIIF.

(2) Capital Accionario

El total de las acciones ordinarias publicadas y en circulación al 31 de Diciembre del 2008, 2007 y 2006 es de 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(3) Dividendos pagados por Tenaris a los Accionistas

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

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

M Deudas bancarias y financieras

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

N Impuesto a las ganancias - Corriente y Diferido

Conforme a las actuales leyes de Luxemburgo, la Compañía no está sujeta a impuesto a las ganancias, retenciones de impuestos sobre dividendos pagados a los accionistas o impuesto a las ganancias sobre el capital pagadero en Luxemburgo mientras mantenga su estado como una “Compañía 1929 Holding Billinaire”. 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"), Condisid C.A. ("Condisid"), Finma S.A.I.F ("Finma"), Grupo Lomond Holdings B.V. ("Lomond"), Socotherm Brasil S.A. ("Socotherm") y Hydril Jindal Internacional Private Ltd.

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

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

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

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

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

Remuneraciones de ejecutivos y directores

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

31 Principales subsidiarias

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

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

31 Principales subsidiarias (Cont.)

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

(*) Todos los porcentajes se encuentran redondeados

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

by _____ (Partner)

Diego Niebuhr

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.

by _____ (Partner)
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

