

TENARIS S.A.

INFORME SEMESTRAL 2013

Traducción libre al español de versión original en inglés

ÍNDICE

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO.....	2
VISIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA.....	3
PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES	4
VISIÓN GENERAL DEL NEGOCIO	6
TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	12
CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA.....	13
INFORMACION FINANCIERA	14
INFORMACIÓN PARA INVERSORES.....	31

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

DEFINICIÓN DE ALGUNOS TÉRMINOS

Salvo que se especifique lo contrario o si el contexto así lo requiere:

- Las referencias contenidas en este informe semestral a la “Sociedad” se refieren exclusivamente a Tenaris S.A., una “*public limited liability company*” (*société anonyme*) incorporada en Luxemburgo.
- Las referencias contenidas en este informe semestral a “Tenaris”, “nosotros” o “nuestro” se refieren a Tenaris S.A., y sus subsidiarias consolidadas.
- Las referencias contenidas en este informe semestral a “San Faustin” se refieren a San Faustin S.A. (anteriormente conocida como San Faustin N.V.), una “*public limited liability company*” (*société anonyme*) incorporada en Luxemburgo y accionista controlante de la Sociedad.
- “Acciones” se refiere a las acciones comunes de la Sociedad, con un valor nominal de USD1.00.
- “ADS” se refiere a las American Depositary Shares representadas por los American Depositary Receipts, cada una de las cuales representa dos Acciones.
- “toneladas” se refiere a toneladas métricas, una tonelada métrica equivale a 1,000 kilogramos, 2,204.62 libras, ó 1,102 toneladas cortas de los Estados Unidos de América.
- “dólares estadounidenses”, “US\$” o “USD” se refieren a la moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

PROPÓSITO

Este informe semestral por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 ha sido preparado de conformidad con el Artículo 4 de la Ley de Transparencia de Luxemburgo del 11 de enero de 2008 y deberá leerse conjuntamente con el informe anual correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 (incluyendo los estados contables contenidos en el mismo) y con los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE OTRO TIPO

Principios de contabilidad

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

Publicamos estados contables consolidados expresados en dólares estadounidenses. Los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Estos estados contables intermedios consolidados condensados no auditados deben ser leídos conjuntamente con los estados contables consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, los cuales han sido preparados de acuerdo con NIIF. Ver la Nota 2 “Políticas Contables y Bases de Presentación” a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

Los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral han sido revisados por PricewaterhouseCoopers S.c., *Réviseur d’entreprises agréé*, a los fines de dar cumplimiento a los requisitos de las diferentes jurisdicciones en las cuales se negocian públicamente las acciones de la Compañía.

Redondeo

Algunos montos, porcentajes y otras cifras incluidas en este informe semestral se han redondeado. Por consiguiente, las cifras mostradas como totales en algunos cuadros pueden no ser la suma aritmética de las cifras que las preceden, y las cifras expresadas como porcentajes en el texto pueden no totalizar 100%, o, según corresponda, cuando sean totalizadas pueden no ser la suma aritmética de los porcentajes que las preceden.

ADVERTENCIA RESPECTO A LAS DECLARACIONES A FUTURO

Este informe semestral y cualquier otra declaración oral o escrita que hacemos pública podrían contener “declaraciones a futuro”, las cuales están basadas en la opinión y las suposiciones actuales de los directivos. Estas declaraciones involucran riesgos previstos e imprevistos que podrían provocar que los resultados, el desempeño y los acontecimientos difieran materialmente de los expresados o sugeridos en ellas.

Utilizamos palabras tales como “proponer”, “probablemente resultará”, “continuará”, “contempla”, “busca”, “en el futuro”, “objetivo”, “meta”, “debería”, “intentará”, “se espera”, “estima”, “espera”, “proyecta”, “pretende”, “planifica”, “considera” y otras palabras de similar índole para identificar las declaraciones a futuro, pero no son la única manera en que identificamos dichas declaraciones. Todas las declaraciones a futuro representan las expectativas actuales de la gerencia en relación con eventos futuros y están sujetas a diversos factores e incertidumbres que podrían llevar a que los resultados reales difieran significativamente de aquellos descritos en las declaraciones a futuro. Estos factores incluyen los riesgos relacionados con nuestro negocio analizados en “Principales riesgos e incertidumbres” e incluyen, entre otros, los siguientes:

- nuestra capacidad para implementar nuestra estrategia de negocios o crecer a través de adquisiciones, uniones transitorias y otras inversiones;
- el ambiente competitivo en nuestro negocio y nuestra industria;
- nuestra capacidad para la fijación de precios de nuestros productos y servicios de acuerdo con nuestra estrategia;
- tendencias en los niveles de inversión en las industrias de exploración y perforación de petróleo y gas en el mundo;
- condiciones macroeconómicas y políticas generales y acontecimientos en los países en los que operamos o distribuimos tubos; y
- nuestra capacidad para absorber aumentos de costos y asegurar las existencias de materias primas esenciales y de energía.

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

VISIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA

Somos un fabricante y proveedor líder a nivel mundial de tubos de acero y servicios relacionados para la industria energética mundial y para otras aplicaciones industriales. Nuestros clientes incluyen a la mayoría de las principales compañías de petróleo y gas del mundo, así como compañías de ingeniería dedicadas a la construcción de instalaciones de captación, transporte y procesamiento de petróleo y gas y generación de energía. Entre nuestros productos principales se encuentran tubos de revestimiento, de perforación y producción, y de conducción, así como tubos mecánicos y estructurales.

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

Nuestra misión es dar valor real a nuestros clientes a través del desarrollo de productos, excelencia en manufactura y la gestión de la cadena de suministro. Buscamos minimizar el riesgo para nuestros clientes y les ayudamos a disminuir costos, incrementar la flexibilidad y acortar el tiempo de respuesta al mercado. Nuestro personal alrededor del mundo está comprometido con una mejora continua, alimentada por el intercambio de conocimientos a lo largo de una empresa integrada a nivel global.

Para mayor información sobre la Sociedad, incluyendo sus fortalezas competitivas, segmentos del negocio y productos, ver nuestro informe anual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, y para los comentarios y análisis de nuestra condición financiera y los resultados operativos ver “Visión general del negocio - Revisión operativa y financiera y perspectivas” en este informe semestral.

PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

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

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

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

venezolanas, ver la Nota 13 “Nacionalización de subsidiarias venezolanas” a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

Un elemento clave de nuestra estrategia de negocios consiste en desarrollar y ofrecer productos y servicios con mayor valor agregado e identificar y buscar continuamente oportunidades estratégicas que incentiven el crecimiento. Por ejemplo, en enero de 2012 adquirimos una participación en Usiminas a través de nuestra subsidiaria Confab, la cual representa 5.0% de las acciones con derechos de voto y 2.5% del capital accionario total y en mayo de 2012 adquirimos la totalidad de la restante participación no controlante en Confab. Asimismo, en 2012 decidimos construir un nuevo laminador de tubos sin costura en Bay City, Texas, Estados Unidos. Debemos basar necesariamente cualquier evaluación de potenciales adquisiciones, inversiones y asociaciones en supuestos relacionados a las operaciones, rentabilidad y otros aspectos que posteriormente pueden resultar ser incorrectos. La imposibilidad de instrumentar con éxito nuestra estrategia o de integrar las adquisiciones o asociaciones estratégicas futuras, o de vender activos adquiridos o negocios no relacionados con nuestra actividad sujeto a términos y condiciones favorables, podría afectar nuestra capacidad de crecimiento, nuestra posición competitiva y nuestras ventas y rentabilidad. Además, de no lograr acordar el enfoque estratégico de las operaciones conjuntas con nuestro socio en el consorcio en Japón, nuestras operaciones en dicho país podrían verse afectadas en forma adversa. Actualmente estamos analizando la extensión del acuerdo del consorcio, pero no podemos garantizar el resultado exitoso de esta negociación.

Es posible que tengamos que registrar un cargo significativo en resultados en caso de tener que reevaluar nuestro valor llave u otros activos como resultado de cambios en las premisas subyacentes al valor en libros de ciertos activos, en particular como consecuencia del empeoramiento de las condiciones de mercado. Al 31 de diciembre de 2012, registrábamos un valor llave por USD 1,807 millones que corresponde principalmente a la adquisición de Hydril en 2007 (USD 920 millones) y Maverick en 2006 (USD 771 millones). Al 31 de diciembre de 2012, se realizó una prueba de desvalorización sobre nuestra inversión en Usiminas y, posteriormente, se redujo el valor llave de dicha inversión en USD 74 millones. La desvalorización obedeció principalmente a las expectativas de un entorno industrial más débil en Brasil, donde la producción industrial y, consecuentemente, la demanda de acero han sufrido ajustes a la baja. Asimismo, el mayor grado de incertidumbre con respecto a los precios futuros del mineral de hierro dio origen a una reducción en la proyección de los precios del mineral de hierro a largo plazo que afectó las expectativas del flujo de efectivo. Al 31 de diciembre de 2012, luego del cargo por desvalorización, nuestra inversión en sociedades asociadas en relación con nuestra inversión en Usiminas ascendió a USD 347 millones. Si en el futuro la administración determinara que el valor llave u otros activos intangibles registraron desvalorización, en particular como consecuencia del empeoramiento de las condiciones de mercado, nos veríamos obligados a registrar un cargo no monetario para reducir el monto de estos activos, lo que afectaría adversamente los resultados de operación.

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

Realizamos negocios en ciertos países que podrían estar afectados por corrupción a nivel gubernamental. Aunque tenemos un compromiso de hacer negocios de manera legal y ética, cumpliendo con los requerimientos normativos locales e internacionales y los estándares aplicables a nuestro negocio, existe el riesgo de que nuestros empleados o representantes incurran en actos que contravengan leyes y regulaciones que prohíben realizar pagos inapropiados a oficiales gubernamentales extranjeros con la finalidad de obtener o retener negocios. Dichas regulaciones incluyen leyes dictadas en virtud de la Convención de 1997 de la OCDE para Combatir el Cohecho de Servidores Públicos Extranjeros en Transacciones Comerciales Internacionales, tales como la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero (“U.S. Foreign Corrupt Practices Act”) o FCPA.

Como sociedad controladora, nuestra capacidad de pagar gastos, servicios de deuda y dividendos en efectivo depende de los resultados de operación y de la situación financiera de nuestras subsidiarias, y podría verse restringida por

limitaciones legales, contractuales o de otra índole, incluyendo controles de cambio o restricciones a la transferencia, y otros acuerdos y compromisos de nuestras subsidiarias.

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

VISIÓN GENERAL DEL NEGOCIO

Revisión operativa y financiera y perspectivas

Los siguientes comentarios y análisis deberán leerse conjuntamente con nuestros estados contables consolidados y auditados y sus notas correspondientes que se incluyen en nuestro informe anual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, y están basados, y deberán leerse conjuntamente con los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013, incluidos en este informe semestral.

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

Situación del mercado y perspectivas

Se prevé que la actividad de perforación en América del Norte, luego de estabilizarse en EE.UU. durante el segundo trimestre tras una primavera inusualmente húmeda en Canadá, repuntará gradualmente durante el resto del año, respaldada por el nivel actual de los precios del petróleo. En el resto del mundo, se espera que los niveles de precios actuales del petróleo y gas continúen respaldando la expansión continua de la actividad de perforación en Medio Oriente y en regiones offshore.

En el segundo semestre, nuestras ventas en Medio Oriente y África continuarán registrando un fuerte crecimiento interanual, mientras que nuestras ventas en América del Sur se verán afectadas por menores entregas de tubos de conducción en Brasil, reflejo de las demoras en los proyectos. En el tercer trimestre, nuestras ventas se verán afectadas adicionalmente por los efectos estacionales y un sector industrial débil en Europa, y no esperamos ver un repunte en las ventas en América del Norte antes del cuarto trimestre.

Nuestros márgenes en el tercer trimestre se verán afectados por un menor nivel de ventas y una mezcla de productos menos favorable, pero se prevé que se recuperarán hasta alcanzar los niveles actuales en el cuarto trimestre.

Resultados de operaciones

Estado de Resultados intermedio consolidado condensado no auditado

(Valores expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto menciones específicas)

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de			
	2013		2012	
		%		%
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	5,507,575	100.0	5,418,841	100.0
Costo de ventas	(3,359,875)	(61.0)	(3,305,809)	(61.0)
Ganancia bruta	2,147,700	39.0	2,113,032	39.0
Gastos de comercialización y administración	(1,004,894)	(18.2)	(930,798)	(17.2)
Otros ingresos y (egresos) operativos netos	(11,025)	(0.2)	4,853	0.1
Resultado operativo	1,131,781	20.5	1,187,087	21.9
Intereses ganados	12,951	0.2	15,289	0.3
Intereses perdidos.....	(30,529)	(0.6)	(22,613)	(0.4)
Otros resultados financieros.....	(2,336)	(0.0)	(3,395)	(0.1)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias	1,111,867	20.2	1,176,368	21.7
Resultado de inversiones en compañías asociadas	24,066	0.4	20,131	0.4
Resultado antes del impuesto a las ganancias	1,135,933	20.6	1,196,499	22.1
Impuesto a las ganancias.....	(283,651)	(5.2)	(292,999)	(5.4)
Ganancia del período	852,282	15.5	903,500	16.7
Atribuible a:				
Accionistas de la controlante	842,605	15.3	894,842	16.5
Participación no controlante	9,677	0.2	8,658	0.2
	852,282	15.5	903,500	16.7

Información seleccionada consolidada del estado de posición financiera

<i>(Valores expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto cantidad de acciones)</i>	30 de junio	31 de
	de	diciembre de
	2013	2012
Activo corriente.....	7,028,869	6,987,116
Propiedades, planta y equipo – neto	4,536,995	4,434,970
Otros activos no corrientes.....	4,377,768	4,537,457
Total activo.....	<u>15,943,632</u>	<u>15,959,543</u>
Pasivo corriente	2,591,325	2,829,374
Deudas bancarias y financieras no corrientes	423,442	532,407
Pasivo por impuestos diferidos	672,918	728,541
Otras deudas no corrientes	366,094	369,629
Total pasivo	<u>4,053,779</u>	<u>4,459,951</u>
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la controlante	11,724,417	11,328,031
Participación no controlante	165,436	171,561
Patrimonio neto	<u>11,889,853</u>	<u>11,499,592</u>
Pasivo total y patrimonio neto	<u>15,943,632</u>	<u>15,959,543</u>
Número de acciones en circulación	1,180,536,830	1,180,536,830

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013, comparado con el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012

Resumen

La ganancia neta atribuible a los accionistas de la controlante durante el primer semestre de 2013 fue de USD 843 millones, o \$0.71 por acción (USD 1.43 por ADS), en comparación con USD 895 millones, o USD 0.76 por acción (USD 1.52 por ADS), en el primer semestre de 2012. El resultado operativo ascendió a USD 1,132 millones, o 20.5% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2013, comparado con USD 1,187 millones, o 21.9% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2012. El resultado operativo más depreciaciones y amortizaciones correspondiente al primer semestre de 2013 ascendió a USD 1,429 millones, o 25.9% de los ingresos por ventas netos, comparado con USD 1,463 millones, o 27.0% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2012.

El siguiente cuadro muestra nuestros ingresos por ventas netos por segmento de negocios por los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares estadounidenses</i>	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de				Aumento / (Disminución)
	2013		2012		
Tubos	5,107	93%	4,975	92%	3%
Otros	400	7%	444	8%	(10%)
Total	5,508	100%	5,419	100%	2%

Tubos

El siguiente cuadro muestra nuestro volumen de ventas de tubos sin costura y con costura para nuestro segmento de negocios Tubos por los períodos indicados a continuación:

<i>Miles de toneladas</i>	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Aumento / (Disminución)
	2013	2012	
Sin costura	1,334	1,365	(2%)
Con costura	576	576	-
Total	1,910	1,941	(2%)

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Tubos, los ingresos por ventas netos por región geográfica, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos, por los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares estadounidenses</i>	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Aumento / (Disminución)
	2013	2012	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte	2,129	2,539	(16%)
- América del Sur	1,247	999	25%
- Europa	486	548	(11%)
- Medio Oriente y África	1,026	633	62%
- Lejano Oriente y Oceanía	219	256	(14%)
Total de ingresos por ventas netos	5,107	4,975	3%
Resultado operativo	1,079	1,118	(4%)
Resultado operativo (% de ventas)	21.1%	22.5%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 3% a USD 5,107 millones en el primer semestre de 2013, en comparación con USD 4,975 millones en el primer semestre de 2012, reflejo de un aumento de 4% en los precios de venta promedio debido a una mezcla más rica de productos vendidos, parcialmente compensado por una disminución de 2% en los volúmenes.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares disminuyó 4% a USD 1,079 millones en el primer semestre de 2013, de USD 1,118 millones en el primer semestre de 2012. A pesar del aumento de 3% en los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y el margen operativo disminuyeron debido a un aumento en los gastos de comercialización y administración.

Otros

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Otros, los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos, por los períodos indicados a continuación:

Millones de dólares estadounidenses	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Aumento / (Disminución)
	2013	2012	
Ingresos por ventas netos	400	444	(10%)
Resultado operativo	53	69	(23%)
Resultado operativo (% de ventas)	13.3%	15.5%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 10% a USD 400 millones en el primer semestre de 2013, en comparación con USD 444 millones en el primer semestre de 2012, principalmente debido a menores ventas de equipamiento industrial en Brasil.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios disminuyó 23%, a USD 53 millones en el primer semestre de 2013, en comparación con USD 69 millones durante el primer semestre de 2012, debido a una disminución de 10% en las ventas y a un menor margen operativo.

Los gastos de comercialización y administración aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 18.2% en el semestre finalizado el 30 de junio de 2013, en comparación con 17.2% en el mismo semestre de 2012, principalmente debido a un aumento en las provisiones para contingencias y deudores incobrables, además de mayores gastos de comercialización relacionados con una mayor proporción de entregas a Medio Oriente.

Los resultados financieros ascendieron a una pérdida de USD 20 millones en el primer semestre de 2013, en comparación con una pérdida de USD 11 millones durante el mismo período de 2012. El incremento en la pérdida financiera se debe principalmente a mayores intereses perdidos relacionados con una mayor deuda promedio durante el primer semestre de 2013, en comparación con el primer semestre de 2012.

El resultado de inversiones en sociedades asociadas generó una ganancia de USD 24 millones en el primer semestre de 2013, en comparación con una ganancia de USD 20 millones en el primer semestre de 2012. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium y Usiminas. Luego de la conclusión de la asignación del precio de compra de la inversión en Usiminas, el resultado de inversiones en sociedades asociadas durante el primer semestre de 2012 se redujo en USD 10 millones.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a USD 284 millones en el primer semestre de 2013, equivalente a 25.5% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con USD 293 millones en el primer semestre de 2012, equivalente a 24.9% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias.

La ganancia atribuible a la participación no controlante ascendió a USD 10 millones en el primer semestre de 2013, en comparación con USD 9 millones en el mismo semestre de 2012. A pesar de la adquisición de la totalidad de la participación no controlante en Confab en mayo de 2012, la ganancia atribuible a la participación no controlante se mantuvo estable debido a los mejores resultados de nuestra subsidiaria japonesa NKK Tubes y nuestra subsidiaria nigeriana de servicios de revestimiento, Pipe Coaters Nigeria.

Liquidez y fuentes de financiamiento

El siguiente cuadro muestra cierta información relacionada con la generación de fondos y las variaciones en nuestra posición de efectivo y equivalentes de efectivo para los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares estadounidenses</i>	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2013	2012
Fondos netos originados en actividades operativas	1,174	1,022
Fondos netos aplicados a actividades de inversión.....	(809)	(873)
Fondos netos aplicados a actividades de financiación	(515)	(279)
Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo	(150)	(130)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio ..	773	815
Efecto cambiario en efectivo y equivalentes de efectivo..	(17)	8
Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo	(150)	(130)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>606</u>	<u>694</u>

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el primer semestre de 2013 ascendió a USD 1,174 millones, en comparación con USD 1,022 millones en el primer semestre de 2012.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD 364 millones en el primer semestre de 2013, en comparación con USD 401 millones en el mismo período de 2012.

Luego del pago de un dividendo de USD 354 millones en mayo de 2013, nuestra posición financiera al 30 de junio de 2013 ascendió a una posición neta de caja (efectivo y otras inversiones corrientes menos deuda financiera total) de USD 214 millones, en comparación con una posición de deuda neta de USD 271 millones al 31 de diciembre de 2012.

PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DEL PERÍODO

Asamblea General Anual y Asamblea General Extraordinaria de Accionistas

La asamblea general anual de accionistas de la Sociedad celebrada el 2 de mayo de 2013 aprobó todas las resoluciones en la agenda.

Entre otras resoluciones adoptadas en la asamblea, los accionistas aprobaron los estados financieros consolidados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 y los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2012, y consideraron los correspondientes informes y certificaciones de la administración y auditores independientes.

La asamblea también aprobó el pago de un dividendo correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 de USD 0.43 por acción, (o USD 0.86 por ADS), o aproximadamente USD 508 millones, el cual incluye un dividendo anticipado de USD 0.13 por acción (o USD 0.26 por ADS) pagado en noviembre de 2012. Tenaris pagó el remanente del dividendo anual por un monto de USD 0.30 por acción (o USD 0.60 por ADS), o aproximadamente USD 354 millones, el 23 de mayo de 2013.

La asamblea general anual de accionistas aprobó la reelección de los miembros actuales del consejo de administración, cada uno de los cuales permanecerá en funciones hasta la asamblea que será convocada para decidir sobre los estados financieros anuales de 2013.

El consejo de administración posteriormente confirmó y redesignó a Amadeo Vázquez y Vázquez, Jaime Serra Puche y Roberto Monti como miembros del comité de auditoría de Tenaris, con el Sr. Vázquez y Vázquez continuando como presidente (chairman). Los tres miembros del comité de auditoría califican como consejeros independientes conforme al estatuto y la ley aplicable.

La asamblea designó a PricewaterhouseCoopers S.c., *Réviseur d'entreprises agréé* (firma miembro de PwC International Limited) como auditor independiente de Tenaris para el ejercicio fiscal que termina el 31 de diciembre de 2013.

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

En febrero de 2013, Confab, la subsidiaria brasileña de Tenaris, fue notificada de una demanda presentada en Brasil por Companhia Siderurgica Nacional (CSN) y varias entidades afiliadas de CSN contra dicha subsidiaria y varias subsidiarias de Ternium. Las entidades nombradas en la demanda de CSN habían adquirido una participación en Usiminas en enero 2012.

La demanda de CSN alega que, conforme a las leyes y reglas brasileñas aplicables, los adquirentes estaban obligados a lanzar una oferta de acciones *tag-along* (derecho de acompañamiento) a todos los tenedores minoritarios de acciones ordinarias de Usiminas por un precio por acción equivalente a 80% del precio por acción pagado en aquella adquisición, o R\$ 28.8, y busca obtener una resolución que obligue a los adquirentes a lanzar una oferta a dicho precio más intereses. De emitirse dicha resolución, se deberá realizar la oferta a 182,609,851 acciones ordinarias de Usiminas no pertenecientes al grupo controlante de Usiminas, y Confab tendría una participación de 17.9% en la oferta.

El 20 de marzo de 2013, Confab y los otros demandados presentaron su respuesta a la demanda de CSN. El 8 de mayo de 2013, los demandantes presentaron una réplica y el 12 de junio de 2013, Confab y otros demandados presentaron su respuesta a la misma (dúplica).

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

Designación del Director de Administración y Finanzas (CFO)

A partir del 1 de julio de 2013, Edgardo Carlos asumió el cargo de Director de Administración y Finanzas (CFO), en reemplazo de Ricardo Soler.

Antes de asumir su cargo actual, el Sr. Carlos se desempeñó en varios cargos en el departamento de administración y finanzas de Tenaris, entre ellos, como director de planeamiento económico y financiero, director de administración y finanzas para América Central y director financiero.

TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Tenaris participa en varias transacciones con partes relacionadas que incluyen, entre otras: compras y ventas de productos (incluyendo tubos de acero, productos de acero plano, barras de acero, materia prima, gas y electricidad) y servicios (incluyendo servicios de ingeniería y servicios relacionados) de y a otras entidades controladas por San Faustin o en las que San Faustin posea una participación significativa. Las transacciones significativas con partes relacionadas están sujetas a la aprobación del comité de auditoría del consejo de administración de la Sociedad y a las disposiciones del estatuto de la Sociedad y la ley de Luxemburgo. Para mayor información sobre las transacciones con partes relacionadas de Tenaris, ver la Nota 12 “*Transacciones con partes relacionadas*” a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA

Confirmamos que, conforme a nuestro mejor saber y entender:

1. los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera incluidos en este informe semestral presentan razonablemente los activos, pasivos, situación financiera y resultados de Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas, consideradas en forma conjunta; y
2. el informe de gestión intermedio incluido en este informe semestral, incluye un análisis razonable de los hechos importantes ocurridos durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013, y su impacto en los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados por dicho período, las operaciones significativas con sociedades relacionadas junto con una descripción de los principales riesgos e incertidumbres que enfrentan.

/f/ Paolo Rocca

Presidente y CEO
Paolo Rocca
1 de agosto de 2013

/f/ Edgardo Carlos

Director de Administración y Finanzas
Edgardo Carlos
1 de agosto de 2013

INFORMACION FINANCIERA

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 30 DE JUNIO DE 2013

29, Avenue de la Porte-Neuve – 3rd Floor.
L - 2227 Luxembourg



INFORME DE LA FIRMA DE CONTADORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES REGISTRADA (*)

Al Directorio y los Accionistas de
Tenaris S.A.

Hemos revisado el estado de posición financiera intermedio consolidado condensado de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 30 de junio de 2013, y los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de resultados y de resultados integrales por cada uno de los períodos de tres meses y seis meses finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012, y los estados intermedios consolidados condensados de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012. Estos estados contables intermedios consolidados condensados son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad.

Nuestra revisión fue llevada a cabo de acuerdo con las normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos). Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en la aplicación de procedimientos analíticos y en la realización de indagaciones al personal responsable de asuntos financieros y contables. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría efectuado de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos), cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables en su conjunto. Consecuentemente, no emitimos dicha opinión.

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de modificaciones significativas que deban ser efectuadas a los estados contables intermedios consolidados condensados adjuntos para que los mismos se encuentren de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Reportes Financieros Intermedios" emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptada por la Unión Europea.

Hemos anteriormente auditado de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos), el estado de posición financiera consolidado al 31 de diciembre de 2012, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha (no presentados como adjuntos); y en nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2013 expresamos una opinión sin salvedades sobre dichos estados contables consolidados. En nuestra opinión, la información al 31 de diciembre de 2012 incluida en el estado de posición financiera intermedio consolidado condensado se encuentra presentada razonablemente, en todos sus aspectos significativos, en relación con el estado de posición financiera consolidado del que se deriva.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, 1 de agosto de 2013

Mervyn R. Martins

(*) Traducción libre del documento original publicado en inglés.

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

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,		
	2013	2012	2013	2012	
Operaciones continuas	(No auditados)		(No auditados)		
Ingresos por ventas netos	3	2,829,270	2,801,492	5,507,575	5,418,841
Costo de ventas	4	(1,714,443)	(1,694,712)	(3,359,875)	(3,305,809)
Ganancia bruta		1,114,827	1,106,780	2,147,700	2,113,032
Gastos de comercialización y administración	5	(529,329)	(486,655)	(1,004,894)	(930,798)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos		(7,302)	761	(11,025)	4,853
Resultado operativo		578,196	620,886	1,131,781	1,187,087
Intereses ganados	6	6,870	5,706	12,951	15,289
Intereses perdidos	6	(16,620)	(12,688)	(30,529)	(22,613)
Otros resultados financieros	6	(955)	(16,476)	(2,336)	(3,395)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias		567,491	597,428	1,111,867	1,176,368
Ganancia de inversiones en compañías asociadas (1)		11,869	6,168	24,066	20,131
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		579,360	603,596	1,135,933	1,196,499
Impuesto a las ganancias		(149,795)	(148,325)	(283,651)	(292,999)
Ganancia del período		429,565	455,271	852,282	903,500
Atribuible a:					
Accionistas de la Compañía		417,828	456,201	842,605	894,842
Participación no controlante		11,737	(930)	9,677	8,658
		429,565	455,271	852,282	903,500
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:					
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,180,537	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Operaciones continuas					
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		0.35	0.39	0.71	0.76
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (2)		0.71	0.77	1.43	1.52

(1) En conexión con la adquisición de Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais ("Usiminas"), la Compañía ha completado la alocaación de su precio de compra en diciembre 31, 2012. En consecuencia, siguiendo las indicaciones de la NIIF 3, la Compañía ha ajustado retrospectivamente las cifras reportadas a junio 2012, modificando principalmente la ganancia de inversiones en compañías asociadas por USD10.1 millones.

(2) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2013	2012	2013	2012
Ganancia del período	(No auditados)		(No auditados)	
	429,565	455,271	852,282	903,500
Items que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:				
Efecto de conversión monetaria	(17,990)	(104,018)	(40,811)	(41,512)
Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	1,981	(21,751)	5,219	(20,436)
Participación en otros resultados integrales de asociadas:				
- Efecto de conversión monetaria	(52,316)	(76,141)	(47,779)	(92,085)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	(599)	(931)	1,129	853
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (3)	(8)	(1,149)	679	(1,732)
Otras pérdidas integrales del período netos de impuesto	(68,932)	(203,990)	(81,563)	(154,912)
Total de resultados integrales del período	360,633	251,281	770,719	748,588
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	348,751	272,016	761,099	746,012
Participación no controlante	11,882	(20,735)	9,620	2,576
	360,633	251,281	770,719	748,588

(3) Relacionados con cobertura de flujos de caja y otros.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>Al 30 de junio de 2013</u> (No auditados)	<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo, netos	8	4,536,995	4,434,970
Activos intangibles, netos	9	3,131,767	3,199,916
Inversiones en compañías asociadas		929,251	977,011
Otras inversiones		2,552	2,603
Activo por impuesto diferido		192,433	215,867
Otros créditos		121,765	142,060
		8,914,763	8,972,427
Activo corriente			
Inventarios		2,697,932	2,985,805
Otros créditos y anticipos		246,710	260,532
Créditos fiscales		152,066	175,562
Créditos por ventas		2,179,089	2,070,778
Activos disponibles para la venta	13	21,572	21,572
Otras inversiones		1,113,065	644,409
Efectivo y equivalentes de efectivo		618,435	828,458
		7,028,869	6,987,116
Total del Activo		<u>15,943,632</u>	<u>15,959,543</u>
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11,724,417	11,328,031
Participación no controlante		165,436	171,561
Total del Patrimonio		<u>11,889,853</u>	<u>11,499,592</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras		423,442	532,407
Pasivo por impuesto diferido		672,918	728,541
Otras deudas		292,715	302,444
Previsiones		73,379	67,185
		1,462,454	1,630,577
Pasivo corriente			
Deudas bancarias y financieras		1,093,810	1,211,785
Deudas fiscales		253,805	254,603
Otras deudas		369,299	318,828
Previsiones		20,014	26,958
Anticipos de clientes		34,342	134,010
Deudas comerciales		820,055	883,190
		2,591,325	2,829,374
Total del Pasivo		<u>4,053,779</u>	<u>4,459,951</u>
Total del Patrimonio y del Pasivo		<u>15,943,632</u>	<u>15,959,543</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados (2)		
								(No auditados)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1,180,537	118,054	609,733	(317,425)	(252,907)	10,050,024	11,388,016	172,310
Efecto por adopción de la NIC19R	-	-	-	-	(59,985)	-	(59,985)	(749)
Saldos al 1 de enero de 2013	1,180,537	118,054	609,733	(317,425)	(312,892)	10,050,024	11,328,031	171,561
Ganancia del período	-	-	-	-	-	842,605	842,605	9,677
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(40,754)	-	-	(40,754)	(57)
Reserva de cobertura, neta de impuestos y otros	-	-	-	-	5,898	-	5,898	-
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(47,779)	1,129	-	(46,650)	-
Otras (pérdidas) ganancias integrales del período	-	-	-	(88,533)	7,027	-	(81,506)	(57)
Total resultados integrales del período	-	-	-	(88,533)	7,027	842,605	761,099	9,620
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(10,552)	-	(10,552)	2,784
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(354,161)	(354,161)	(18,529)
Saldos al 30 de junio de 2013	1,180,537	118,054	609,733	(405,958)	(316,417)	10,538,468	11,724,417	165,436

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados		
								(No auditados)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1,180,537	118,054	609,733	(211,366)	9,688	8,799,581	10,506,227	666,716
Efecto por adopción de la NIC19R	-	-	-	-	(49,522)	-	(49,522)	(685)
Saldos al 1 de enero de 2012	1,180,537	118,054	609,733	(211,366)	(39,834)	8,799,581	10,456,705	666,031
Ganancia del período	-	-	-	-	-	894,842	894,842	8,658
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(34,261)	-	-	(34,261)	(7,251)
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	(23,256)	-	(23,256)	1,088
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(92,085)	772	-	(91,313)	81
Otras pérdidas integrales del período	-	-	-	(126,346)	(22,484)	-	(148,830)	(6,082)
Total resultados integrales del período	-	-	-	(126,346)	(22,484)	894,842	746,012	2,576
Adquisición de participación no controlante (3)	-	-	-	-	(268,517)	-	(268,517)	(490,022)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(295,134)	(295,134)	(905)
Saldos al 30 de junio de 2012	1,180,537	118,054	609,733	(337,712)	(330,835)	9,399,289	10,639,066	177,680

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 30 de junio de 2013 y 2012 existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

(2) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados al 31 de diciembre de 2012, calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 10.

(3) Ver Nota 11.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
		2013	2012
Flujos de efectivo de actividades operativas		(No auditados)	
Ganancia del período		852,282	903,500
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	296,972	275,884
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		25,021	(105,779)
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		(24,066)	(20,131)
Intereses devengados netos de pagos		(35,021)	(18,256)
Variaciones en provisiones		(917)	(16,557)
Variaciones en el capital de trabajo		72,457	51,343
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		(12,263)	(47,567)
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		1,174,465	1,022,437
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Inversiones de capital	8 & 9	(363,559)	(400,926)
Adquisición de compañía asociada	11	-	(504,597)
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		6,746	2,915
Dividendos recibidos de compañías asociadas		16,127	18,702
Cambios en las inversiones financieras de corto plazo		(468,656)	11,367
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(809,342)	(872,539)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Dividendos pagados		(354,161)	(295,134)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(18,529)	(905)
Adquisiciones de participación no controlante	11	(7,768)	(758,539)
Tomas de deudas bancarias y financieras		1,220,390	1,214,234
Pagos de deudas bancarias y financieras		(1,354,772)	(439,116)
Flujos netos de efectivo aplicados en actividades de financiación		(514,840)	(279,460)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo		(149,717)	(129,562)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		772,656	815,032
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(16,913)	8,242
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo		(149,717)	(129,562)
Al 30 de junio de,		606,026	693,712
		Al 30 de junio de,	
Efectivo y equivalentes de efectivo		2013	2012
Efectivo y depósitos en bancos		618,435	742,618
Descubiertos bancarios		(12,409)	(48,906)
		606,026	693,712

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

- 1 Información general
- 2 Políticas contables y bases de presentación
- 3 Información por segmentos
- 4 Costo de ventas
- 5 Gastos de comercialización y administración
- 6 Resultados financieros
- 7 Distribución de dividendos
- 8 Propiedades, planta y equipo, netos
- 9 Activos intangibles, netos
- 10 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 11 Otras adquisiciones
- 12 Transacciones con partes relacionadas
- 13 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(En las notas los valores se encuentran expresados en USD, excepto menciones específicas)

1 Información general

Tenaris S.A. (la “Compañía”), fue establecida como sociedad pública de responsabilidad limitada (Société Anonyme) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, participación de control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados a “Tenaris” se refieren a Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Compañía es incluida en la Nota 30 de los Estados Contables Consolidados auditados de la compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para emisión por el Directorio de la Compañía el 1 de agosto de 2013.

2 Políticas contables y bases de presentación

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Las políticas contables utilizadas en la preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados son consistentes con aquellas utilizadas en los Estados Contables Consolidados auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, excepto por los cambios descritos debajo. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2012, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y adoptadas por la Unión Europea (“UE”).

La elaboración de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados, en conformidad con las NIIF, requiere que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y supuestos que pueden afectar las cifras registradas 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 períodos informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

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 Resultado Intermedio Consolidado Condensado.

Las cifras comparativas han sido reclasificadas de acuerdo con cambios de exposición del año en curso.

Nuevas normas y modificaciones efectivas en enero 2013 y relevantes para Tenaris

NIC 1, “Presentación de los estados financieros”

En junio 2011, el CNIC emitió la NIC 1 (revisada en 2011), “Presentación de Estados Financieros”. Esta modificación requiere a las entidades separar los ítems presentados en Otros resultados integrales en dos grupos, basados en si van o no van a ser reciclados en el resultado en el futuro. Ver impacto de la aplicación en el *Estado de Resultado Integral Intermedio Consolidado Condensado*.

2 Políticas contables y bases de presentación (Cont.)

Nuevas normas y modificaciones efectivas en enero 2013 y relevantes para Tenaris (Cont.)

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

En junio 2011, el CNIC emitió la NIC 19 (revisada en 2011), “Beneficios a los empleados”, la cual realiza cambios significativos en el reconocimiento y medición de los gastos de planes de pensión de beneficios definidos y beneficios de terminación y en las exposiciones para todos los planes de pensión. La NIC 19 (revisada en 2011) fue aplicada retrospectivamente, como se indica en las cláusulas de transición de dicha NIIF. Estos cambios están relacionados con el reconocimiento en otros resultados integrales del período en el que surgen, las ganancias y pérdidas actuariales originadas por ajustes basados en la experiencia pasada y cambios en las premisas actuariales. Los costos de servicios pasados son reconocidos directamente en el estado de resultados.

Desde el 1 de enero de 2013, la Compañía adoptó la NIC 19 (revisada en 2011). El efecto de estos cambios en el reconocimiento y medición de las obligaciones de planes de pensión y otras obligaciones post-empleo fue de USD60.7 millones (USD77.0 millones en otras deudas de largo plazo netas de un ingreso por impuesto diferido de USD22.3 millones y USD6.0 millones relacionados a la adopción de la IAS 19 en compañías asociadas) y USD50.2 millones (USD63.6 millones en otras deudas de largo plazo netas de un ingreso por impuesto diferido de USD18.6 millones y USD5.2 millones relacionados a la adopción de la IAS 19 en compañías asociadas) para 2012 y 2011, respectivamente.

NIIF 10, “Estados contables consolidados”, NIIF 11, “Acuerdos conjuntos” y NIIF 12, “Presentación de intereses en otras sociedades”

La aplicación de estos estándares no afectó materialmente la posición financiera de la Compañía o los resultados de sus operaciones.

NIIF 13, “Mediciones a valor razonable”

En mayo 2011, el CNIC emitió la NIIF 13, “Mediciones a valor razonable”. La NIIF 13 explica cómo hacer la medición a valor razonable y tiene como fin enriquecer las mediciones de valor razonable.

La NIIF 13 requiere para los instrumentos financieros que son medidos a valor razonable, una apertura de medición por nivel de valor razonable. Ver Sección III.C. y D. a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2012, para las definiciones de los niveles de valores razonables y valores a dicha fecha.

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos que son medidos a su valor razonable al 30 de junio de 2013:

Junio 30, 2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3 (*)	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	618,435	-	-	618,435
Otras inversiones	633,415	479,650	2,552	1,115,617
Contratos derivados	-	24,554	-	24,554
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
Total	1,251,850	504,204	24,124	1,780,178
Pasivos				
Contratos derivados	-	6,122	-	6,122
Total	-	6,122	-	6,122

(*) Los montos principales incluidos en este nivel corresponden a los activos disponibles para la venta relacionados con la participación que mantiene Tenaris en las compañías venezolanas nacionalizadas. Para detalles adicionales relativos a los activos disponibles para la venta, ver Nota 13.

2 Políticas contables y bases de presentación (Cont.)

Nuevas normas y modificaciones efectivas en enero 2013 y relevantes para Tenaris (Cont.)

Las deudas bancarias y financieras son medidas a su valor contable. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 101% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 30 de junio de 2013. Tenaris estima que un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés de referencia tendría un impacto estimado de aproximadamente 0.2% en el valor razonable de los préstamos al 30 de junio de 2013. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación estándar para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

3 Información por segmentos

Como se explica en la Sección II.C. de los Estados Contables Consolidados auditados de la compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, a partir de septiembre de 2012, tras la adquisición de la participación no controlante en Confab, su posterior desliste y luego de incluir las operaciones del segmento Proyectos en Tubos, la Compañía se organiza en un segmento principal de negocios, Tubos, el cual es a su vez el segmento operativo reportable.

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013

	(No auditados)		
	Tubos	Otros	Total
Visión Gestional - Ingresos por Ventas	5,107,375	360,118	5,467,493
· Ventas de energía, excedentes de materia prima y otros	-	40,082	40,082
NIIF – Ingresos por ventas netos	5,107,375	400,200	5,507,575
Visión Gestional - Resultado operativo	1,112,813	50,434	1,163,247
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(31,713)	2,844	(28,869)
· Depreciaciones y amortizaciones	(2,384)	(213)	(2,597)
NIIF - Resultado operativo	1,078,716	53,065	1,131,781
Resultados financieros			(19,914)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias			1,111,867
Ganancia de inversiones en compañías asociadas			24,066
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			1,135,933
Inversiones de capital	346,118	17,441	363,559
Depreciaciones y amortizaciones	287,036	9,936	296,972

(Valores expresados en miles de USD)

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012

	(No auditados)		
	Tubos	Otros	Total
Visión Gestional - Ingresos por ventas netos	4,974,848	405,758	5,380,606
· Ventas de energía, excedentes de materia prima y otros	-	38,235	38,235
NIIF – Ingresos por ventas netos	4,974,848	443,993	5,418,841
Visión Gestional - Resultado operativo	1,011,739	67,489	1,079,228
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(4,021)	3,889	(132)
· Depreciaciones y amortizaciones	110,314	(2,323)	107,991
NIIF - Resultado operativo	1,118,032	69,055	1,187,087
Resultados financieros			(10,719)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias			1,176,368
Ganancia de inversiones en compañías asociadas			20,131
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			1,196,499
Inversiones de capital	389,718	11,208	400,926
Depreciaciones y amortizaciones	266,248	9,636	275,884

3 Información por segmentos (Cont.)

La ganancia del ejercicio bajo la visión gestional ascendió a USD773.6 millones, mientras que bajo NIIF ascendió a USD852.3 millones. Adicionalmente a lo anterior, las principales diferencias se originan en el impacto de las monedas funcionales en el resultado financiero, el impuesto a las ganancias así como también el resultado de las inversiones en compañías asociadas.

Información geográfica

	(No auditados)					Total
	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	
(Valores expresados en miles de USD)						
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013						
Ingresos por ventas netos	2,287,402	1,434,293	523,107	1,041,049	221,724	5,507,575
Inversiones de capital	114,123	184,600	51,761	2,174	10,901	363,559
Depreciaciones y amortizaciones	161,994	52,993	65,942	5,260	10,783	296,972
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012						
Ingresos por ventas netos	2,703,754	1,233,801	574,294	646,529	260,463	5,418,841
Inversiones de capital	175,405	107,731	106,219	4,446	7,125	400,926
Depreciaciones y amortizaciones	152,959	52,504	55,925	3,071	11,425	275,884

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.

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

4 Costo de ventas

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2013	2012
(Valores expresados en miles de USD)		
Inventarios al inicio del período	2,985,805	2,806,409
Más: Cargos del período		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	1,867,398	2,242,550
Honorarios y servicios	206,052	221,487
Costos laborales	596,968	631,199
Depreciación de propiedades, planta y equipo	176,895	159,575
Amortización de activos intangibles	3,659	3,924
Gastos de mantenimiento	109,172	121,007
Previsión por obsolescencia	35,274	24,581
Impuestos	2,646	3,766
Otros	73,938	76,367
	3,072,002	3,484,456
Menos: Inventarios al cierre del período	(2,697,932)	(2,985,056)
	3,359,875	3,305,809

5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2013	2012
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	92,971	111,590
Costos laborales	293,781	283,056
Depreciación de propiedades, planta y equipo	9,128	6,770
Amortización de activos intangibles	107,290	105,615
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	312,514	283,841
Previsión para contingencias	18,114	1,453
Previsión por créditos incobrables	26,376	(4,196)
Impuestos	83,316	76,080
Otros	61,404	66,589
	1,004,894	930,798

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2013	2012
	(No auditados)	
Intereses ganados	12,951	15,289
Intereses perdidos	(30,529)	(22,613)
Intereses netos	(17,578)	(7,324)
Resultado neto por diferencia de cambio	3,953	(11,868)
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio	3,949	7,513
Otros	(10,238)	960
Otros resultados financieros	(2,336)	(3,395)
Resultados financieros netos	(19,914)	(10,719)

El resultado por diferencia de cambio neta incluye aquellos montos que afectan el margen bruto de ciertas subsidiarias cuyas monedas funcionales son diferentes del dólar estadounidense.

7 Distribución de dividendos

El 2 de mayo de 2013, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.43 por acción (USD0.86 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado el 22 de noviembre de 2012, por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El remanente, que asciende a USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fue pagado el 23 de mayo de 2013. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2012 y el remanente pagado en mayo de 2013 ascendió aproximadamente a USD507.6 millones.

8 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)	2013	2012
	(No auditados)	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,		
Valores netos al inicio	4,434,970	4,053,653
Efectos de conversión monetaria	(26,719)	(44,949)
Altas	320,348	380,430
Bajas	(6,193)	(6,155)
Altas por consolidación de operaciones conjuntas	1,554	-
Transferencias	(942)	(887)
Depreciaciones	(186,023)	(166,345)
Al 30 de junio de,	4,536,995	4,215,747

9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)	2013	2012
	(No auditados)	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,		
Valores netos al inicio	3,199,916	3,375,930
Efectos de conversión monetaria	(800)	(986)
Altas	43,211	20,496
Transferencias	942	887
Amortizaciones	(110,949)	(109,539)
Bajas	(553)	-
Al 30 de junio de,	3,131,767	3,286,788

10 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la Nota 26 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

Compromisos

- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato con Nucor Corporation bajo el cual se comprometió a comprar mensualmente bobinas de acero con entregas a partir de julio 2013 hasta diciembre 2015. Al 30 de junio 2013, el monto estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD656 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con Siderar, una subsidiaria de Ternium S.A. (“Ternium”) por la provisión de vapor generado por la planta de generación de energía que Tenaris posee en la instalación del complejo de Ramallo de Siderar. En virtud de este contrato, Tenaris tiene que proporcionar 250 tn/hora de vapor hasta el 2018 y Siderar tiene la obligación de comprar o pagar este volumen. El monto de este acuerdo totaliza aproximadamente USD73.1 millones.

Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

Al 31 de diciembre de 2012, el patrimonio neto calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende:

(Valores expresados en miles de USD)	
Capital Accionario	1,180,537
Reserva Legal	118,054
Prima de Emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012	22,411,870
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	24,320,194

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

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

Al 31 de diciembre de 2012, el monto distribuíble bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD23,021.6 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)	
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2011 bajo leyes de Luxemburgo	23,024,194
Otros ingresos y egresos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012	(163,720)
Dividendos pagados	(448,604)
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2012 bajo leyes de Luxemburgo	22,411,870
Prima de Emisión	609,733
Monto distribuíble al 31 de diciembre de 2012 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	23,021,603

11 Otras adquisiciones

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

El 16 de enero de 2012, la subsidiaria brasileña de Tenaris, Confab adquirió 25 millones de acciones ordinarias de Usiminas, representando el 5.0% de las acciones con derecho a voto y el 2.5% del total del capital accionario. El precio pagado por cada acción ordinaria es de Reales brasileños (“BRL”) 36, representando un costo total para Confab de aproximadamente USD504.6 millones. Confab financió la adquisición mediante un préstamo no garantizado a 5 años por un monto principal de USD350 millones y caja en mano.

Esta adquisición es parte de una transacción mayor mediante la cual Ternium, ciertas de sus subsidiarias y Confab se incorporaron al grupo de control existente de Usiminas mediante la adquisición de acciones ordinarias que representan el 27.7% de capital con derecho a voto y el 13.8% del capital accionario de Usiminas. Adicionalmente, Ternium, sus subsidiarias y Confab celebraron una modificación y cambiaron el acuerdo de accionistas de Usiminas con Nippon Steel, Mitsubishi, Metal One y Caixa dos Empregados do Usiminas (“CEU”), fondo de empleados de Usiminas, gobernando los derechos de las partes dentro del grupo de control de Usiminas. Como resultado de estas transacciones, el grupo de control, que mantiene 329.4 millones de acciones ordinarias representando la mayoría del derecho a voto de Usiminas, se compone ahora de la siguiente manera: Grupo Nippon 47.2%, Grupo Ternium/Tenaris 42.4% y CEU 10.4%. Los derechos de Ternium y sus subsidiarias y Confab dentro del grupo Ternium/Tenaris son gobernadas bajo un acuerdo de accionistas separado.

El 25 de julio de 2013, Usiminas aprobó sus cuentas interinas al cierre y por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013, que indican que las ventas, las pérdidas después de impuestos por operaciones continuas y los activos netos ascendieron a USD3.169 millones, USD106 millones y USD7.426 millones, respectivamente. Al 30 de junio de 2013, la inversión en Usiminas de la Compañía ascendió a USD315.3 millones.

La subsidiaria brasilera de Tenaris, Confab, fue notificada de una demanda presentada en Brasil por la Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) y varias entidades afiliadas a CSN en contra de esta subsidiaria y varias subsidiarias de Ternium. Las entidades nombradas en la demanda de la CSN habían adquirido una participación en Usiminas en enero de 2012.

La demanda de la CSN alega que, bajo las leyes y reglas brasileiras aplicables, los adquirentes fueron solicitados a lanzar una oferta de acciones a los tenedores minoritarios de acciones ordinarias de Usiminas por un precio por acción equivalente al 80% del precio por acción pagado en aquella adquisición, o BRL28.8, y buscan una resolución que obligue a los adquirentes a lanzar una oferta a dicho precio más intereses. De ser esta la resolución, se requeriría una oferta por 182,609,851 acciones ordinarias de Usiminas no pertenecientes al grupo controlante de Usiminas, y Confab tendría un 17.9% de participación en la oferta. El 20 de marzo de 2013, Confab y otros defensores interpusieron su respuesta a la demanda de la CSN. El 8 de mayo de 2013, el demandante presentó su respuesta (“réplica”) y el 12 de junio 2013, Confab y otros acusados presentaron su respuesta (“tréplica”). Tenaris considera que la demanda de la CSN es infundada y sin mérito, como lo confirmaron varias opiniones de abogados brasileiros y por decisiones anteriores del regulador de valores de Brasil Comissao de Valores Mobiliarios, incluyendo una decisión de febrero 2012, que determinó que la adquisición arriba mencionada no estableció ningún requisito para la oferta. Consecuentemente, no se registró provisión alguna en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

Participación no controlante

Durante el período finalizado el 30 de junio de 2013 acciones adicionales de ciertas subsidiarias de Tenaris fueron adquiridas a los accionistas no controlantes por aproximadamente USD7.8 millones. En 2012 corresponde principalmente a la adquisición de la participación no controlante en Confab, ver Nota 27 a los Estados Contables Auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

12 Transacciones con partes relacionadas

Al 30 de junio de 2013:

- San Faustin S.A., una sociedad pública de responsabilidad limitada de Luxemburgo (*Société Anonyme*) (“San Faustin”) poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustin poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à r.l., una sociedad privada de responsabilidad limitada luxemburguesa (*Société à responsabilité limitée*) (“Techint”).
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin, una fundación privada holandesa (Stichting) (“RP STAK”) mantiene acciones en San Faustin suficientes en número para controlar a San Faustin.
- Ninguna persona o grupo de personas controla a RP STAK.

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

El 30 de Junio de 2013, la cotización de cierre de los ADS de Ternium S.A. (“Ternium”) en la Bolsa de Nueva York era de USD22.63 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD519.8 millones. Al 30 de junio de 2013, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium basado en los Estados Contables de Ternium bajo NIIF, era de aproximadamente USD598.4 millones.

Las transacciones y saldos con compañías “Asociadas” son aquellos con compañías en las que Tenaris ejerce influencia significativa o control conjunto de acuerdo con las NIIF pero no ejerce control. Todas las demás transacciones y saldos con compañías relacionadas que no son Asociadas y que no son consolidadas son expuestas como “Otras”.

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas.

(Valores expresados en miles de USD)		Período de seis meses finalizado	
		el 30 de junio de,	
		2013	2012
		(No auditados)	
(i)	Transacciones		
	(a) Venta de productos y servicios		
	Venta de productos a asociadas	18,192	18,297
	Venta de productos a otras relacionadas	64,192	26,721
	Venta de servicios a asociadas	8,446	6,707
	Venta de servicios a otras relacionadas	2,447	2,343
		93,277	54,068
	(b) Compra de productos y servicios		
	Compra de productos a asociadas	169,757	210,400
	Compra de productos a otras relacionadas	6,898	12,048
	Compra de servicios a asociadas	39,061	46,721
	Compra de servicios a otras relacionadas	50,864	36,357
		266,580	305,526

12 Transacciones con partes relacionadas (Cont.)

(Valores expresados en miles de USD)	<u>Al 30 de junio de,</u> 2013	<u>Al 31 de</u> diciembre de, 2012
(ii) Saldos al cierre del período	(No auditados)	
(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios		
Créditos con sociedades asociadas	35,555	64,125
Créditos con otras sociedades relacionadas	34,733	20,389
Deudas con sociedades asociadas	(41,610)	(86,379)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(11,969)	(14,123)
	16,709	(15,988)
(b) Deudas financieras		
Préstamos con sociedades asociadas	-	(3,909)
Préstamos con otras sociedades relacionadas	(1,589)	(2,212)
	(1,589)	(6,121)

13 Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas

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

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

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

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

Las inversiones de Tenaris en las Compañías venezolanas están protegidas por el acuerdo bilateral de tratado de inversiones, incluyendo el tratado bilateral de inversiones entre Venezuela y la Unión Económica Belga-Luxemburguesa, y Tenaris continúa reservando todos sus derechos bajo contratos, tratados de inversión y leyes venezolanas e internacionales. Tenaris ha consentido a la jurisdicción del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (“CIADI”) en conexión con el proceso de nacionalización.

13 Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas (Cont.)

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

En julio 2012, Tenaris y Talta iniciaron procedimientos de arbitraje separados contra Venezuela ante el CIADI, buscando una compensación adecuada y efectiva por la expropiación de sus respectivas inversiones en Tavsá y Comsigua, este caso fue registrado por el CIADI el 27 de agosto de 2012.

Basados en los hechos y circunstancias descritos anteriormente y siguiendo las orientaciones expuestas en la NIC27R, la Compañía ha cesado de consolidar los resultados de operaciones de las Compañías venezolanas y sus flujos de fondos desde el 30 de junio, 2009 y expuesto su inversión en las Compañías Venezolanas como un activo financiero basado en las definiciones contenidas en los párrafos 11(c)(i) y 13 de la NIC 32.

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

Tenaris o sus subsidiarias tienen créditos netos con las Compañías de Venezuela al 30 de junio de 2013 por un monto total de aproximadamente USD28 millones.

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

Edgardo Carlos
Chief Financial Officer

INFORMACIÓN PARA INVERSORES

Director de relaciones con inversores

Giovanni Sardagna

Oficina de Luxemburgo

Avenida de la Porte-Neuve 29
3^{er} piso
L-2227 Luxemburgo
(352) 26 47 89 78 tel
(352) 26 47 89 79 fax

Teléfonos

USA 1 888 300 5432
Argentina (54) 11 4018 2928
Italia (39) 02 4384 7654
México (52) 55 5282 9929

Información General

investors@tenaris.com

Información bursátil

New York Stock Exchange (TS)
Mercato Telematico Azionario (TEN)
Mercado de Valores de Buenos Aires (TS)
Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. (TS)

Banco depositario de los ADS

Deutsche Bank
CUSIP No. 88031M019

Internet

www.tenaris.com