

**TENARIS S.A.**

**INFORME SEMESTRAL 2010**

Traducción libre al español de versión original en inglés

## ÍNDICE

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO.....	2
VISIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA .....	4
PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES .....	5
VISIÓN GENERAL DEL NEGOCIO .....	7
TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS .....	14
CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA .....	15
INFORMACIÓN FINANCIERA .....	16
ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS .....	16
INFORMACIÓN CORPORATIVA.....	34
INFORMACIÓN PARA INVERSORES .....	34

## 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 sociedad anónima incorporada en Luxemburgo (*société anonyme holding*).
- 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 N.V., una corporación de las Antillas Holandesas y principal accionista de la Sociedad.
- “Acciones” se refiere a las acciones comunes de la Sociedad, con un valor nominal de \$1.00 dólar.
- “ADS” se refiere a las American Depositary Shares representadas por los American Depositary Receipts, 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.
- “dólares”, “dólares americanos”, “US\$”, “USD” o “\$” 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 2010 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 2009 (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 americanos. 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 2009, 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 a través de Price Waterhouse & Co. S.R.L., a los fines de dar cumplimiento a los requisitos de las diferentes jurisdicciones en las cuales se negocian las acciones de la Compañía en mercados públicos.

#### 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 “propone”, “probablemente resultará”, “continuará”, “contempla”, “busca”, “en el futuro”, “objetivo”, “meta”, “debería”, “intentará”, “se espera”, “estima”, “espera”, “proyecta”, “pretende”, “planifica”, “considera” y otras palabras de similar índole para identificar las declaraciones a futuro, pero no son la única manera en que identificamos dichas declaraciones. Este informe semestral contiene declaraciones a futuro incluso en relación con ciertos de nuestros planes, y nuestros actuales objetivos y expectativas en relación con la situación financiera y los resultados futuros de Tenaris. Las secciones de este informe semestral que por su naturaleza contienen declaraciones a futuro incluyen, aunque no se limitan a, “Principales riesgos e incertidumbres”, y “Revisión operativa y financiera y perspectivas”. Además de los riesgos en relación con nuestro negocio analizados en “Principales riesgos e incertidumbres”, otros factores podrían llevar a que los resultados reales difieran significativamente de aquellos descritos en las declaraciones a futuro. Estos factores incluyen, pero no se limitan a:

- nuestra capacidad para implementar nuestra estrategia de negocios o crecer a través de adquisiciones, uniones transitorias y otras inversiones;
- nuestra capacidad para la fijación de precios de nuestros productos y servicios de acuerdo con nuestra estrategia;
- tendencias en los niveles de inversión en las industrias de exploración y perforación de petróleo y gas en el mundo;
- condiciones macroeconómicas y políticas generales en los países 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 América del Norte, América del Sur, Europa, Asia y África, y tenemos presencia directa en la mayoría de los principales mercados de petróleo y gas.

La Compañía está organizada en dos segmentos de negocios principales: Tubos y Proyectos.

- Tubos incluye nuestras operaciones que consisten en la producción, distribución y venta de tubos de acero sin costura y con costura y servicios relacionados principalmente para aplicaciones de la industria energética y otras industrias específicas.
- Proyectos incluye nuestras operaciones que consisten en la producción, distribución y venta de tubos de acero con costura utilizados principalmente en la construcción de importantes proyectos de ductos.

Un tercer segmento del negocio (Otros) incluye las demás actividades del negocio y segmentos operativos para los cuales no se exige presentación de información financiera por separado, conforme a las NIIF, tales como la producción, distribución y venta de varillas de bombeo, tubos de acero con costura para *conduits* eléctricos, equipo industrial y materia prima que exceden nuestros requerimientos internos.

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 2009, 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 reciente, que comenzó en septiembre de 2008 y se extendió durante gran parte de 2009, y la desaceleración de la actividad económica generada por la recesión global, redujeron la demanda mundial de energía y derivaron en una disminución significativa en los precios del petróleo y gas. Esta caída en los precios del petróleo y gas, combinada con la escasez de liquidez y de crédito para financiar la continuidad y la expansión de las operaciones industriales comerciales a nivel mundial, redujeron el nivel de las actividades de perforación, captación, transporte y procesamiento y llevó a que muchos de nuestros clientes redujeran o postergaran el gasto en exploración y perforación de petróleo y gas en 2009, que en consecuencia, redujo la demanda y el precio de nuestros productos y servicios. Esta situación tuvo, y en cierta medida continúa teniendo y es posible que continúe teniendo, un impacto negativo en nuestro negocio, ingresos, rentabilidad y situación financiera. Asimismo, nuestras ventas de tubos de acero para proyectos de ductos dependen principalmente de la implementación de grandes proyectos regionales, los cuales es probable que se vean afectados adversamente por cambios en las políticas gubernamentales, el impacto de la crisis crediticia sobre la capacidad de nuestros clientes de cumplir sus obligaciones de pago para con nosotros y cualquier acontecimiento económico, político o social en nuestros principales mercados. A su vez, los aumentos en el costo de la materia prima y la energía podrían afectar nuestra rentabilidad si no logramos recuperarlos a través de mayores precios de nuestros productos.

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

El 22 de mayo de 2009, el presidente de Venezuela, Hugo Chávez, anunció la nacionalización de Tavsa, Matesi y Comsigua. El 19 de agosto de 2009 anunciamos que Venezuela, actuando a través del comité de transición nombrado por el Ministerio de Industrias Básicas y Minas de Venezuela (“MIBAM”), unilateralmente asumió el control operacional exclusivo sobre Matesi. El 17 de noviembre de 2009 anunciamos que Venezuela actuando a través de PDVSA Industrial S.A. (subsidiaria de Petróleos de Venezuela S.A.), asumió formalmente el control exclusivo de las operaciones y activos de Tavsa. En cumplimiento de este cambio formal de control operativo, PDVSA Industrial asumió responsabilidad absoluta sobre las operaciones de Tavsa y su gestión y desde ese momento las operaciones de Tavsa están siendo gerenciadas por un comité de transición anteriormente designado por Venezuela. Nuestros representantes en el directorio de Tavsa han cesado en sus funciones. Nuestras inversiones en Tavsa, Matesi y Comsigua están protegidas por el acuerdo bilateral de tratado de inversiones, incluyendo el tratado bilateral de inversiones entre Venezuela y la unión Bélgica- Luxemburguesa, y continuamos reservando todos nuestros derechos bajo contratos, tratados de inversión y leyes venezolanas e internacionales y a consentir en la jurisdicción del CIADI en conexión con el proceso de nacionalización. Sin embargo, no podemos ofrecer ningún grado de seguridad de que el gobierno venezolano aceptará pagar una compensación justa y adecuada por nuestro interés en Tavsa, Matesi y Comsigua o de que dicha compensación será convertible libremente o intercambiable por moneda extranjera. Es posible que nos veamos obligados a iniciar acciones legales para hacer valer nuestros derechos conforme a los contratos, tratados de inversión y el derecho venezolano e internacional, y el tiempo, los costos y los esfuerzos de la gerencia asociados con dichas acciones legales podrían ser significativos. Para mayor información sobre la nacionalización de las subsidiarias venezolanas, ver la Nota 14 “Procesos en Venezuela” 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. La imposibilidad de implementar con éxito nuestra estrategia o de integrar las adquisiciones o asociaciones estratégicas

futuras 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.

Al 31 de diciembre de 2009, registrábamos un valor llave por USD1,804.7 millones, los cuales están expuestos a pruebas de desvalorización y corresponden principalmente a la adquisición de Maverick (USD771.3 millones) y Hydril (USD919.9 millones). En 2008, como consecuencia de los cambios en las condiciones de mercado, registramos un cargo por desvalorización de USD502.9 millones (de los cuales USD394.3 millones corresponden a activos intangibles derivados de la adquisición de Maverick en 2006). No se registró ningún cargo por desvalorización en 2009; no obstante, no podemos ofrecer seguridad de que no se necesitará registrar nuevos cargos por desvalorización en el futuro.

Los potenciales siniestros ambientales, de responsabilidad por el producto y de otro tipo derivados de los riesgos inherentes asociados a los productos que vendemos y los servicios que prestamos, incluyendo fallas en los pozos, fugas en los tubos de conducción, fugas, 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.

Asimismo, 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*”). Para información sobre la revisión en curso por parte del comité de auditoría del consejo de administración de la Sociedad de ciertos aspectos relacionados con estas leyes, ver la Nota 10 “Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades – Contingencias - Investigación en Curso” a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral. Las violaciones a las normas mencionadas anteriormente podrían derivar en sanciones monetarias y otro tipo de penalidades contra la Sociedad y sus subsidiarias, incluyendo potenciales sanciones penales, y podrían dañar nuestra reputación y, consecuentemente, nuestra capacidad para realizar negocios.

Como sociedad controladora, nuestra capacidad de pagar gastos, servicios de deuda y dividendos en efectivo depende de los resultados de operación y de la situación financiera de nuestras subsidiarias, y podría verse restringida por limitaciones legales, contractuales o de otra índole, incluyendo controles de cambio o restricciones a la transferencia, y otros acuerdos y compromisos de nuestras subsidiarias.

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

## 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 2009, 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 2010, 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

Durante la primera mitad de 2010, la actividad de perforación global continuó recuperándose como resultado de una actividad de perforación de petróleo y gas *shale* sustancialmente mayor en Estados Unidos y Canadá. La actividad aumentó en la mayoría de los mercados, reflejando la estabilidad de los precios del petróleo a niveles atractivos y el incremento en la inversión en desarrollos regionales de gas.

La actividad de perforación, medida por el número de equipos de perforación en actividad, según datos publicados por Baker Hughes, continuó aumentando tanto en los mercados internacionales como en Estados Unidos y Canadá. El número de equipos a nivel internacional alcanzó un promedio de 1,075 durante el primer semestre de 2010, un aumento de 9% con respecto al segundo semestre de 2009 y de 7% con respecto al primer semestre de 2009. El correspondiente número de equipos de perforación en Estados Unidos, que es más sensible a los precios del gas natural en América del Norte, alcanzó un promedio de 1,427 durante el primer semestre de 2010, un aumento de 37% con respecto al segundo semestre de 2009 y de 26% con respecto al primer semestre de 2009. El correspondiente número de equipos de perforación en Canadá, que se ve afectado por patrones de perforación estacionales, alcanzó un promedio de 318 durante el primer semestre de 2010, un aumento de 52% en comparación con el primer semestre de 2009.

Para el segundo semestre del año, esperamos que la recuperación de la actividad de perforación global continúe su recuperación gradual pero a un ritmo más lento. Menores niveles de actividad de perforación para gas convencional en América del Norte limitarán los aumentos en el número de equipos de perforación en América del Norte; y el número de equipos de perforación Internacional, de acuerdo a lo publicado por Baker Hughes, ya ha regresado a niveles previos a la crisis. También se espera que la recuperación en el sector de procesamiento de hidrocarburos arranque, debido al avance de proyectos de refinerías en Medio Oriente, Asia y Brasil.

En el segundo semestre, prevemos que los ingresos aumentarán debido a mayores ventas en Estados Unidos y Canadá y a una recuperación en las entregas en nuestro segmento operativo de Proyectos en el cuarto trimestre. Las ventas en otras regiones deberían mantenerse estables. También esperamos mantener nuestros márgenes operativos como porcentaje de ventas en los niveles actuales, ya que aumentos de precios equiparables compensarán el impacto de los aumentos de las materias primas y mano de obra y de un *mix* de productos sin costura/con costura menos favorable.



## 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			
	2010		2009	
		%		%
<b>Operaciones continuas</b>				
Ingresos por ventas netos .....	3,620,483	100.0	4,530,632	100.0
Costo de los productos vendidos .....	(2,170,472)	(59.9)	(2,628,211)	(58.0)
<b>Ganancia bruta</b> .....	<b>1,450,011</b>	<b>40.1</b>	<b>1,902,421</b>	<b>42.0</b>
Gastos de comercialización y administración	(738,531)	(20.4)	(783,006)	(17.3)
Otros ingresos y (egresos) operativos netos	3,163	0.1	3,024	0.1
<b>Resultado operativo</b> .....	<b>714,643</b>	<b>19.7</b>	<b>1,122,439</b>	<b>24.8</b>
Intereses ganados .....	11,500	0.3	12,737	0.3
Intereses perdidos .....	(41,958)	(1.2)	(63,582)	(1.4)
Otros resultados financieros .....	323	0.0	(52,266)	(1.2)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b> .....	<b>684,508</b>	<b>18.9</b>	<b>1,019,328</b>	<b>22.5</b>
Resultado de inversiones en compañías asociadas	42,814	1.2	57,935	1.3
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>727,322</b>	<b>20.1</b>	<b>1,077,263</b>	<b>23.8</b>
Impuesto a las ganancias .....	(210,142)	(5.8)	(319,592)	(7.1)
<b>Ganancia por operaciones continuas</b> .....	<b>517,180</b>	<b>14.3</b>	<b>757,671</b>	<b>16.7</b>
<b>Operaciones discontinuas</b> .....				
Resultado de operaciones discontinuas .....	-	-	(28,138)	(0.6)
<b>Ganancia del período</b> .....	<b>517,180</b>	<b>14.3</b>	<b>729,533</b>	<b>16.1</b>
<b>Atribuible a:</b> .....				
Accionistas de la Compañía .....	501,647	13.9	709,315	15.7
Participación no controlante .....	15,533	0.4	20,218	0.4
	<b>517,180</b>	<b>14.3</b>	<b>729,533</b>	<b>16.1</b>

**Información seleccionada consolidada del estado de posición financiera**

<i>(Valores expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto cantidad de acciones)</i>	<b>30 de junio de</b>	<b>31 de diciembre de</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Activo corriente.....	5,616,312	5,621,841
Propiedades, planta y equipo – neto .....	3,329,749	3,254,587
Otros activos no corrientes.....	4,573,547	4,606,880
Total activo .....	<u>13,519,608</u>	<u>13,483,308</u>
Pasivo corriente.....	2,113,344	1,970,470
Deudas bancarias y financieras no corrientes .....	461,535	655,181
Pasivo por impuestos diferidos.....	849,072	860,787
Otras deudas no corrientes .....	273,850	276,034
Total pasivo.....	<u>3,697,801</u>	<u>3,762,472</u>
Capital y reservas atribuibles a los Accionistas.....	9,203,282	9,092,164
Participación no controlante.....	618,525	628,672
Pasivo total y patrimonio neto.....	<u>13,519,608</u>	<u>13,483,308</u>
Número de acciones en circulación .....	1,180,536,830	1,180,536,830

## Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010, comparado con el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009

### Resumen

La ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2010 fue de USD501.6 millones, ó USD0.42 por acción (USD0.85 por ADS), en comparación con USD709.3 millones, ó USD0.60 por acción (USD1.20 por ADS) durante el primer semestre de 2009. El resultado operativo ascendió a USD714.6 millones, ó 20% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2010, comparado con USD1,122.4 millones, ó 25% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2009. El resultado operativo más depreciaciones y amortizaciones del primer semestre de 2010 ascendió a USD966.6 millones, ó 27% de los ingresos por ventas netos, comparado con USD1,370.5 millones, ó 30% de los ingresos por ventas netos durante el primer semestre de 2009.

### Ingresos por ventas netos, costo de ventas y resultado operativo por segmento

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)
	2010		2009		
Tubos .....	3,131.8	87%	3,809.4	84%	(18%)
Proyectos .....	187.2	5%	476.6	11%	(61%)
Otros .....	301.4	8%	244.7	5%	23%
<b>Total .....</b>	<b>3,620.5</b>	<b>100%</b>	<b>4,530.6</b>	<b>100%</b>	<b>(20%)</b>

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

<i>Miles de toneladas</i>	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Aumento / (Disminución)
	2010	2009	
Tubos – Sin costura .....	1,070	1,076	(1%)
Tubos – Con costura.....	318	175	82%
<b>Tubos – Total .....</b>	<b>1,388</b>	<b>1,251</b>	<b>11%</b>
Proyectos – Con costura .....	66	174	(62%)
<b>Total – Tubos + Proyectos .....</b>	<b>1,454</b>	<b>1,424</b>	<b>2%</b>

### Tubos

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Tubos, los ingresos por ventas netos por región geográfica, el costo de ventas como porcentaje de 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:

<i>Millones de dólares estadounidenses</i>	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Aumento / (Disminución)
	2010	2009	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte.....	1,412.8	1,676.8	(16%)
- América del Sur .....	518.3	494.3	5%
- Europa .....	378.8	484.9	(22%)
- Medio Oriente y África.....	625.3	848.0	(26%)
- Lejano Oriente y Oceanía .....	196.6	305.4	(36%)
<b>Total de ingresos por ventas netos .....</b>	<b>3,131.8</b>	<b>3,809.4</b>	<b>(18%)</b>
<b>Costo de ventas (% de ventas) .....</b>	<b>58%</b>	<b>55%</b>	
<b>Resultado operativo .....</b>	<b>634.7</b>	<b>1,026.3</b>	<b>(38%)</b>
<b>Resultado operativo (% de ventas) .....</b>	<b>20%</b>	<b>27%</b>	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 18% a USD3,131.8 millones en el primer semestre de 2010, en comparación con USD3,809.4 millones en el primer semestre de 2009 debido a que un aumento de 11% en los volúmenes fue ampliamente compensado por una disminución de 26% en los precios de venta promedio.

El costo de ventas de productos y servicios tubulares, expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos, aumentó de 55% en el primer semestre de 2009 a 58% en el primer semestre de 2010.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares disminuyó 38% a USD634.7 millones en el primer semestre de 2010, de USD1,026.3 millones en el primer semestre de 2009, principalmente debido a la disminución de las ventas. El resultado operativo expresado como porcentaje de los ingresos por ventas netos disminuyó a 20% en el primer semestre de 2010, comparado con 27% en el primer semestre de 2009. Nuestro resultado operativo en el primer semestre de 2010 se vio afectado por la disminución en los precios de venta promedio, el efecto de costos fijos y semi-fijos sobre menores ingresos y el lapso entre las variaciones en el precio de la materia prima y su impacto en el costo de ventas.

### Proyectos

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Proyectos, los ingresos por ventas netos, el costo de ventas como porcentaje de 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)
	2010	2009	
Ingresos por ventas netos .....	187.2	476.6	(61%)
Costo de ventas (% de ventas) .....	65%	72%	
Resultado operativo .....	27.5	94.5	(71%)
Resultado operativo (% de ventas) .....	15%	20%	

Los ingresos por ventas netos de tubos para proyectos de ductos disminuyeron 61% a USD187.2 millones en el primer semestre de 2010, en comparación con USD476.6 millones en el primer semestre de 2009, reflejo de menores entregas para proyectos de gasoductos y otros proyectos de ductos en Brasil y Argentina.

El resultado operativo derivado de tubos para proyectos de ductos disminuyó 71% a USD27.5 millones en el primer semestre de 2010, de USD94.5 millones en el primer semestre de 2009, principalmente debido a la disminución de las ventas año a año.

### Otros

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Otros, los ingresos por ventas netos, el costo de ventas como porcentaje de 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)
	2010	2009	
Ingresos por ventas netos .....	301.4	244.7	23%
Costo de ventas (% de ventas) .....	72%	84%	
Resultado operativo .....	52.4	1.6	3109%
Resultado operativo (% de ventas) .....	17%	1%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 23% a USD301.4 millones en el primer semestre de 2010, en comparación con USD244.7 millones en el primer semestre de 2009, debido a que todas las principales actividades de negocios del segmento aumentaron sus ingresos.

El resultado operativo de otros productos y servicios aumentó a USD52.4 millones en el primer semestre de 2010, en comparación con USD1.6 millones durante el primer semestre de 2009, principalmente debido a los mejores resultados de nuestras operaciones de *conduit* eléctricos en Estados Unidos.

Los gastos de comercialización y administración aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 20.4% en el semestre finalizado el 30 de junio de 2010 en comparación con 17.3% en el mismo semestre de 2009, principalmente debido al efecto de los gastos fijos y semi-fijos sobre menores ingresos.

**Los gastos netos por intereses** disminuyeron a USD30.5 millones en el primer semestre de 2010, en comparación con USD50.8 millones en el mismo período de 2009, reflejo del cambio de una posición de deuda neta a una posición de caja neta combinado con menores tasas de interés.

**Otros resultados financieros** generaron una ganancia de USD0.3 millones durante el primer semestre de 2010, en comparación con una pérdida de USD52.3 millones durante el primer semestre de 2009. Estos resultados reflejan principalmente las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y por cambios en el valor de mercado de los instrumentos derivados y son parcialmente compensados por cambios en nuestro patrimonio neto. Estos resultados son principalmente atribuibles a variaciones en los tipos de cambio de las monedas funcionales de nuestras subsidiarias (diferentes al dólar estadounidense) respecto al dólar estadounidense, de acuerdo con las NIIF.

**El resultado de inversiones en compañías asociadas** generó una ganancia de USD42.8 millones en el primer semestre de 2010, en comparación con una ganancia de USD57.9 millones en el primer semestre de 2009. Estas ganancias derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium.

**El cargo por impuesto a las ganancias** se mantuvo estable en términos relativos, ascendiendo a USD210.1 millones en el primer semestre de 2010, o 31% de los resultados antes de la participación en los resultados de compañías asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con USD319.6 millones en el primer semestre de 2009, o 31% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias.

**El resultado de operaciones discontinuas** reflejó una pérdida de USD28.1 millones en el primer semestre de 2009 relacionada con la nacionalización de ciertas subsidiarias venezolanas por parte del gobierno de Venezuela, mientras que no se registraron operaciones discontinuas en el primer semestre de 2010.

**La ganancia atribuible a la participación no controlante** ascendió a USD15.5 millones en el primer semestre de 2010, en comparación con USD20.2 millones en correspondiente semestre de 2009, principalmente debido a menores resultados en NKKTubes.

## 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>	<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Fondos netos originados en actividades operativas .....	494.9	1,874.6
Fondos netos (aplicados a) actividades de inversión .....	(258.0)	(511.9)
Fondos netos (aplicados) a actividades de financiación (Disminución) Aumento en efectivo y equivalentes de efectivo .....	(501.4)	(1,267.0)
	(264.5)	95.7
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio..	1,528.7	1,525.0
Efecto cambiario en efectivo y equivalentes de efectivo .	(19.8)	(2.3)
(Baja) por desconsolidación .....	-	(9.7)
(Disminución) Aumento en efectivo y equivalentes de efectivo .....	(264.5)	95.7
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	1,244.4	1,608.7

El flujo de efectivo originado en actividades operativas en el primer semestre de 2010 ascendió a USD494.9 millones, en comparación con USD1,900 millones en el primer semestre de 2009, debido a menores ventas en el primer trimestre de 2010 y a una fuerte reducción en el capital de trabajo en la primera mitad de 2009. El capital de trabajo aumentó USD63.5 millones durante el primer semestre de 2010, mientras que disminuyó USD1,200 millones en el primer semestre de 2009 (principalmente como resultado de una fuerte disminución en nuestros inventarios y cuentas comerciales).

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD348.4 millones en el primer semestre de 2010, en comparación con USD226.3 millones en el primer semestre de 2009. El aumento en las inversiones en activos fijos e intangibles se debió principalmente a la construcción de un nuevo laminador de diámetro pequeño en nuestra planta de Veracruz en México.

Consecuentemente, nuestra posición neta de caja disminuyó USD107.0 millones en la primera mitad de 2010, de USD675.7 millones al 31 de diciembre de 2009 a USD568.7 millones al 30 de junio de 2010. La deuda financiera total durante la primera mitad de 2010 disminuyó USD234.0 millones a USD1,200 millones al 30 de junio de 2010.

## PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DEL PERIODO

### *Asamblea general anual de accionistas*

El 2 de junio de 2010, la asamblea general anual de accionistas de la Sociedad aprobó todas las resoluciones de su orden del día. Entre otras resoluciones adoptadas en la asamblea, los accionistas aprobaron los estados contables consolidados auditados por los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007, las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2009 y los informes y certificaciones relacionados.

La asamblea general de accionistas también aprobó el pago de un dividendo por el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2009 por USD0.34 por acción (o USD0.68 por ADS), o aproximadamente USD401 millones, el cual incluye un dividendo provisorio de USD0.13 por acción (o USD0.26 por ADS) pagado en noviembre de 2009. El saldo del dividendo anual, que ascendió a USD0.21 por acción (o USD0.42 por ADS), o aproximadamente USD248 millones, fue pagado el 24 de junio de 2010, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo fijada (*ex dividend*) para el 21 de junio de 2010.

La asamblea general de accionistas aprobó la reelección de los miembros actuales del consejo de administración, quienes se desempeñarán en sus funciones hasta la asamblea que se celebrará para tratar las cuentas del ejercicio 2010. 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 la Sociedad, y al señor Vázquez y Vázquez para que continúe siendo su presidente. Los tres miembros del comité de auditoría son consejeros independientes conforme a los artículos y la ley aplicable. La asamblea general de accionistas designó a PricewaterhouseCoopers como auditor externo de la Sociedad por el ejercicio fiscal que finaliza el 31 de diciembre de 2010.

La asamblea general de accionistas también otorgó una nueva autorización a la Sociedad y a sus subsidiarias para comprar, adquirir o recibir periódicamente Acciones u otros títulos de la Sociedad, bajo los términos y sujeto a las condiciones establecidas en las actas de asamblea.

Para más información sobre la Asamblea general anual de accionistas celebrada el 2 de junio de 2010, ver las actas de dicha reunión en nuestra página web <http://www.tenaris.com/investors>.

## ACONTECIMIENTOS RECIENTES

### *Reorganización societaria a la luz de la inminente terminación del régimen de sociedades holding 1929 de Luxemburgo*

La Sociedad fue constituida como una *société anonyme holding* bajo el régimen de sociedades *holding* 1929 de Luxemburgo. Las sociedades *holding* 1929 están exentas del impuesto a las ganancias luxemburgués y de retenciones en Luxemburgo sobre dividendos distribuidos a tenedores de acciones o ADS. Estos beneficios terminarán el 31 de diciembre de 2010. El 1° de enero de 2011 la Sociedad se convertirá en una sociedad anónima (*société anonyme*) ordinaria y, con efecto a partir de dicha fecha, la Sociedad estará sujeta a todos los impuestos luxemburgueses aplicables, incluyendo, entre otros, el impuesto a las ganancias sobre su renta mundial, y sus distribuciones de dividendos estarán, en general, sujetas a retención en Luxemburgo. Sin embargo, los dividendos recibidos de subsidiarias sujetas a alta imposición continuarán exentos del impuesto a las ganancias luxemburgués conforme a la exención prevista para participaciones significativas.

En su reunión del 4 de agosto de 2010, el directorio de la Sociedad aprobó un plan de reorganización societaria en varios pasos. Dicha reorganización, que se espera completar antes de fin de año, incluirá la aportación de todos los activos y pasivos de la Sociedad a una subsidiaria luxemburguesa totalmente poseída por la Sociedad y la reestructuración de tenencias en ciertas subsidiarias. Luego de completada la reorganización, y al momento de su conversión en una sociedad *holding* luxemburguesa ordinaria, la Sociedad registrará una reserva especial a efectos fiscales por un monto significativo. La Sociedad espera que su imposición efectiva global actual no se incrementará y que cualquier potencial futura distribución de dividendos provenientes de la reserva especial antes mencionada debería estar exenta de retenciones en Luxemburgo.

## **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 13 “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 2010, 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  
4 de agosto de 2010

/f/ Ricardo Soler

Director de Administración y Finanzas  
Ricardo Soler  
4 de agosto de 2010



## **INFORMACIÓN FINANCIERA**

# **ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

**AL 30 DE JUNIO DE 2010**

**INFORME DE LA FIRMA DE CONTADORES PUBLICOS 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 2010, 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 2010 y 2009, 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 2010 y 2009. 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.

Anteriormente, hemos auditado de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos), el estado de posición financiera consolidado de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2009, 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 24 de febrero de 2010 expresamos una opinión sin salvedades sobre dichos estados contables consolidados. En nuestra opinión, la información al 31 de diciembre de 2009 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.

Buenos Aires, 4 de agosto de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Por /f/ Diego M. Niebuhr (Socio)  
Diego M. Niebuhr

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

**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,		
	2010	2009	2010	2009	
<b>Operaciones continuas</b>	(No auditados)		(No auditados)		
Ingresos por ventas netos	3	1,981,762	2,096,344	3,620,483	4,530,632
Costo de los productos vendidos	3 & 4	(1,183,429)	(1,264,899)	(2,170,472)	(2,628,211)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>798,333</b>	<b>831,445</b>	<b>1,450,011</b>	<b>1,902,421</b>
Gastos de comercialización y administración	3 & 5	(391,144)	(395,926)	(738,531)	(783,006)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	3	(1,886)	1,278	3,163	3,024
<b>Resultado operativo</b>		<b>405,303</b>	<b>436,797</b>	<b>714,643</b>	<b>1,122,439</b>
Intereses ganados	6	4,352	8,163	11,500	12,737
Intereses perdidos	6	(21,889)	(24,435)	(41,958)	(63,582)
Otros resultados financieros	6	(7,368)	(15,907)	323	(52,266)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>		<b>380,398</b>	<b>404,618</b>	<b>684,508</b>	<b>1,019,328</b>
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		19,288	66,514	42,814	57,935
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>399,686</b>	<b>471,132</b>	<b>727,322</b>	<b>1,077,263</b>
Impuesto a las ganancias		(104,716)	(114,518)	(210,142)	(319,592)
<b>Ganancia por operaciones continuas</b>		<b>294,970</b>	<b>356,614</b>	<b>517,180</b>	<b>757,671</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>					
Resultado por operaciones discontinuas	12	-	(20,176)	-	(28,138)
<b>Ganancia del período</b>		<b>294,970</b>	<b>336,438</b>	<b>517,180</b>	<b>729,533</b>
<b>Atribuible a:</b>					
Accionistas de la Compañía		282,098	343,268	501,647	709,315
Participación no controlante		12,872	(6,830)	15,533	20,218
		<b>294,970</b>	<b>336,438</b>	<b>517,180</b>	<b>729,533</b>
<b>Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:</b>					
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	7	1,180,537	1,180,537	1,180,537	1,180,537
<b>Operaciones continuas y discontinuas</b>					
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	7	0.24	0.29	0.42	0.60
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS)	7	0.48	0.58	0.85	1.20
<b>Operaciones continuas</b>					
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		0.24	0.30	0.42	0.61
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS)		0.48	0.60	0.85	1.23

**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,	
	2010	2009	2010	2009
<b>Ganancia del período</b>	(No auditados)		(No auditados)	
	294,970	336,438	517,180	729,533
<b>Otros resultados integrales:</b>				
Efecto de conversión monetaria	(145,777)	295,277	(150,886)	161,862
Reserva de cobertura	1,088	3,169	(2,195)	(8,349)
Participación en otros resultados integrales de asociadas				
Efecto de conversión monetaria	(4,704)	12,093	2,025	(4,430)
Reserva de cobertura	175	1,176	231	1,815
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales	(659)	180	462	2,876
<b>Otros resultados integrales del período netos de impuesto</b>	<b>(149,877)</b>	<b>311,895</b>	<b>(150,363)</b>	<b>153,774</b>
<b>Total de resultados integrales del período</b>	<b>145,093</b>	<b>648,333</b>	<b>366,817</b>	<b>883,307</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía	128,962	592,430	359,397	815,388
Participación no controlante	16,131	55,903	7,420	67,919
	<b>145,093</b>	<b>648,333</b>	<b>366,817</b>	<b>883,307</b>

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 2009.

**ESTADO DE POSICION FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>30 de Junio de 2010</u> (No auditados)	<u>31 de diciembre de 2009</u>		
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo no corriente</b>					
Propiedades, planta y equipo, netos	8	3,329,749	3,254,587		
Activos intangibles, netos	9	3,576,341	3,670,920		
Inversiones en compañías asociadas		635,180	602,572		
Otras inversiones		34,973	34,167		
Activo por impuesto diferido		217,197	197,603		
Otros créditos		109,856	7,903,296	101,618	7,861,467
<b>Activo corriente</b>					
Inventarios		2,062,844	1,687,059		
Otros créditos y anticipos		229,644	220,124		
Créditos fiscales		229,477	260,280		
Créditos por ventas		1,291,338	1,310,302		
Activos disponibles para la venta	14	21,572	21,572		
Otras inversiones		504,623	579,675		
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,276,814	5,616,312	1,542,829	5,621,841
<b>Total del Activo</b>		<b>13,519,608</b>	<b>13,483,308</b>		
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			9,203,282	9,092,164	
Participación no controlante			618,525	628,672	
<b>Total del Patrimonio Neto</b>			<b>9,821,807</b>	<b>9,720,836</b>	
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras		461,535	655,181		
Pasivo por impuesto diferido		849,072	860,787		
Otras deudas		187,089	192,467		
Previsiones		83,206	80,755		
Deudas comerciales		3,555	1,584,457	2,812	1,792,002
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras		751,186	791,583		
Deudas fiscales		201,201	306,539		
Otras deudas		273,300	192,190		
Previsiones		27,865	28,632		
Anticipos de clientes		44,357	95,107		
Deudas comerciales		815,435	2,113,344	556,419	1,970,470
<b>Total del Pasivo</b>		<b>3,697,801</b>	<b>3,762,472</b>		
<b>Total del Patrimonio Neto y del Pasivo</b>		<b>13,519,608</b>	<b>13,483,308</b>		

Las contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades se exponen en Nota 10.

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 2009.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía								
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados (*)	Total	Participación no controlante	Total
<b>Saldos al 1 de enero de 2010</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>29,533</b>	<b>10,484</b>	<b>7,143,823</b>	<b>9,092,164</b>	<b>628,672</b>	<b>9,720,836</b>
Ganancia del período	-	-	-	-	-	501,647	501,647	15,533	517,180
Otros resultados integrales									
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(142,770)	-	-	(142,770)	(8,116)	(150,886)
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	(1,736)	-	(1,736)	3	(1,733)
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	2,025	231	-	2,256	-	2,256
<b>Otros resultados integrales del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(140,745)</b>	<b>(1,505)</b>	<b>-</b>	<b>(142,250)</b>	<b>(8,113)</b>	<b>(150,363)</b>
<b>Total resultados integrales del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(140,745)</b>	<b>(1,505)</b>	<b>501,647</b>	<b>359,397</b>	<b>7,420</b>	<b>366,817</b>
Adquisición y aumento de participación no controlante	-	-	-	-	(366)	-	(366)	(2,990)	(3,356)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(247,913)	(247,913)	(14,577)	(262,490)
<b>Saldos al 30 de Junio de 2010</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(111,212)</b>	<b>8,613</b>	<b>7,397,557</b>	<b>9,203,282</b>	<b>618,525</b>	<b>9,821,807</b>
	Atribuible a los accionistas de la Compañía								
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Total	Participación no controlante	Total
<b>Saldos al 1 de enero de 2009</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(223,779)</b>	<b>2,127</b>	<b>6,489,899</b>	<b>8,176,571</b>	<b>525,316</b>	<b>8,701,887</b>
Ganancia del período	-	-	-	-	-	709,315	709,315	20,218	729,533
Otros resultados integrales									
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	111,229	-	-	111,229	50,633	161,862
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	(2,541)	-	(2,541)	(2,932)	(5,473)
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(4,430)	1,815	-	(2,615)	-	(2,615)
<b>Otros resultados integrales del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>106,799</b>	<b>(726)</b>	<b>-</b>	<b>106,073</b>	<b>47,701</b>	<b>153,774</b>
<b>Total resultados integrales del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>106,799</b>	<b>(726)</b>	<b>709,315</b>	<b>815,388</b>	<b>67,919</b>	<b>883,307</b>
Adquisición y disminución de participación no controlante	-	-	-	-	(783)	-	(783)	3,476	2,693
Cambio en otras reservas	-	-	-	-	21	-	21	-	21
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(354,161)	(354,161)	(27,176)	(381,337)
<b>Saldos al 30 de Junio de 2009</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(116,980)</b>	<b>639</b>	<b>6,845,053</b>	<b>8,637,036</b>	<b>569,535</b>	<b>9,206,571</b>

(\*) Los Resultados Acumulados al 31 de diciembre de 2009 calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 10.

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 2009.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	Período de seis meses finalizado el 30 de Junio,	
		2010 (No auditados)	2009 (No auditados)
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>			
Ganancia del período		517,180	729,533
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	251,916	248,061
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		(115,948)	(329,690)
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		(43,310)	(57,073)
Intereses devengados netos de pagos		19,496	(23,698)
Variaciones en provisiones		1,684	14,200
Variaciones en el capital de trabajo		(63,493)	1,175,460
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		(72,632)	117,792
<b>Flujos netos originados en actividades operativas</b>		<b>494,893</b>	<b>1,874,585</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	8 & 9	(348,393)	(226,335)
Adquisición de subsidiarias y cambios en la participación no controlante	11	(3,356)	(73,535)
Efectivo por venta de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		5,746	10,328
Dividendos recibidos de compañías asociadas		12,958	5,223
Inversiones financieras de corto plazo		75,052	(227,587)
<b>Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión</b>		<b>(257,993)</b>	<b>(511,906)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Dividendos pagados		(247,913)	(354,161)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(14,577)	(27,176)
Tomas de deudas bancarias y financieras		349,856	263,841
Pagos de deudas bancarias y financieras		(588,754)	(1,149,484)
<b>Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación</b>		<b>(501,388)</b>	<b>(1,266,980)</b>
<b>(Disminución) Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>(264,488)</b>	<b>95,699</b>
<b>Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Al inicio del período		1,528,707	1,525,022
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(19,818)	(2,330)
Baja por desconsolidación		-	(9,696)
(Disminución) Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(264,488)	95,699
<b>Al 31 de junio,</b>		<b>1,244,401</b>	<b>1,608,695</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Efectivo y depósitos bancarios		1,276,814	1,622,908
Descubiertos bancarios		(32,413)	(14,213)
		<b>1,244,401</b>	<b>1,608,695</b>

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 2009.

## **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 los productos vendidos
- 5 Gastos de comercialización y administración
- 6 Resultados financieros
- 7 Resultados y dividendos por acción
- 8 Propiedades, planta y equipo, netos
- 9 Activos intangibles, netos
- 10 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 11 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones
- 12 Operaciones discontinuas
- 13 Transacciones con partes relacionadas
- 14 Proceso en Venezuela

## 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”), es una sociedad constituida en Luxemburgo (société anonyme holding), el 17 de diciembre de 2001 como una sociedad holding 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 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 31 de los Estados Contables Consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009.

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Compañía el 4 de agosto de 2010.

### 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 2009. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2009, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptadas por la Unión Europea (“NIIF”).

Cada vez que fuera necesario las cifras comparativas han sido reclasificadas de acuerdo con cambios de exposición del año en curso.

La elaboración de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados de acuerdo a NIIF, requiere que la Gerencia efectúe 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 en el Estado de Resultados Intermedio Consolidado Condensado bajo *Otros resultados financieros*.



### 3 Información por segmentos

#### Segmentos operativos reportables

	(No auditados)				
	Tubos	Proyectos	Otros	Total Operaciones Continuas	Total Operaciones Discontinuas (*)
(Valores expresados en miles de USD)					
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2010</b>					
Ingresos por ventas netos	3,131,830	187,248	301,405	3,620,483	-
Costo de los productos vendidos	(1,830,262)	(122,129)	(218,081)	(2,170,472)	-
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1,301,568</b>	<b>65,119</b>	<b>83,324</b>	<b>1,450,011</b>	-
Gastos de comercialización y administración	(666,222)	(39,086)	(33,223)	(738,531)	-
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(643)	1,479	2,327	3,163	-
<b>Resultado Operativo</b>	<b>634,703</b>	<b>27,512</b>	<b>52,428</b>	<b>714,643</b>	-
Depreciaciones y amortizaciones	234,511	9,695	7,710	251,916	-
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2009</b>					
Ingresos por ventas netos	3,809,353	476,624	244,655	4,530,632	18,558
Costo de los productos vendidos	(2,077,069)	(345,108)	(206,034)	(2,628,211)	(31,866)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1,732,284</b>	<b>131,516</b>	<b>38,621</b>	<b>1,902,421</b>	<b>(13,308)</b>
Gastos de comercialización y administración	(707,979)	(38,476)	(36,551)	(783,006)	(9,540)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	2,002	1,458	(436)	3,024	(179)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>1,026,307</b>	<b>94,498</b>	<b>1,634</b>	<b>1,122,439</b>	<b>(23,027)</b>
Depreciaciones y amortizaciones	227,226	8,381	12,427	248,034	27

#### Información geográfica

	(No auditados)						
	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	Total Operaciones Continuas	Total Operaciones Discontinuas (*)
(Valores expresados en miles de USD)							
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2010</b>							
Ingresos por ventas netos	1,498,143	885,707	413,644	626,348	196,641	3,620,483	-
Depreciaciones y amortizaciones	128,205	52,664	57,181	707	13,159	251,916	-
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2009</b>							
Ingresos por ventas netos	1,744,014	1,125,490	507,205	848,525	305,398	4,530,632	18,558
Depreciaciones y amortizaciones	137,582	48,123	52,543	622	9,164	248,034	27

(\*) Corresponde a las compañías de Venezuela (año 2009)

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.

Para propósitos de información geográfica, “América del Norte” comprende principalmente Canadá, México y los Estados Unidos de América; “América del Sur” comprende principalmente Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador y Venezuela; “Europa” comprende principalmente Italia, Noruega, Rumania y el Reino Unido; “Medio Oriente y África” comprende principalmente Argelia, Angola, Egipto, Iraq, Nigeria y Arabia Saudita; “Lejano Oriente y Oceanía” comprende principalmente China, Indonesia y Japón.

#### 4 Costo de los productos vendidos

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de Junio de,	
	2010	2009
	(No auditados)	
<b>Inventarios al inicio del período</b>	<b>1,687,059</b>	<b>3,091,401</b>
<b>Más: Cargos del período</b>		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	1,710,431	981,233
Incremento de inventarios por combinaciones de negocios	-	53,541
Honorarios y servicios	154,792	123,894
Costos laborales	454,205	346,720
Depreciación de propiedades, planta y equipo	140,364	126,330
Amortización de activos intangibles	2,090	1,257
Gastos de mantenimiento	87,339	82,756
Previsión para juicios y contingencias	-	1,374
Previsión por obsolescencia	(34,346)	20,614
Impuestos	3,561	3,576
Otros	27,821	21,892
	<b>2,546,257</b>	<b>1,763,187</b>
Transferencia a Activos disponibles para la venta	-	(43,726)
<b>Menos: Inventarios al cierre del período</b>	<b>(2,062,844)</b>	<b>(2,150,785)</b>
	<b>2,170,472</b>	<b>2,660,077</b>
De operaciones discontinuas	-	(31,866)
	<b>2,170,472</b>	<b>2,628,211</b>

#### 5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de Junio de,	
	2010	2009
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	106,609	106,450
Costos laborales	225,087	220,461
Depreciación de propiedades, planta y equipo	8,936	5,517
Amortización de activos intangibles	100,526	114,957
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	187,838	208,554
Previsión para juicios y contingencias	21,923	16,346
Previsión por créditos incobrables	(11,569)	10,094
Impuestos	56,008	59,275
Otros	43,173	50,892
	<b>738,531</b>	<b>792,546</b>
De operaciones discontinuas	-	(9,540)
	<b>738,531</b>	<b>783,006</b>

## 6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de seis meses finalizado el 30 de Junio de,	
	2010	2009
	(No auditados)	
Intereses ganados	11,500	12,892
Intereses perdidos (*)	(41,958)	(67,162)
<b>Intereses netos</b>	<b>(30,458)</b>	<b>(54,270)</b>
Resultado por diferencia de cambio neta	3,743	(30,615)
Resultados de derivados por diferencias de cambio (**)	(2,078)	(19,073)
Otros	(1,342)	(3,460)
<b>Otros resultados financieros</b>	<b>323</b>	<b>(53,148)</b>
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(30,135)</b>	<b>(107,418)</b>
De operaciones discontinuas	-	4,307
	<b>(30,135)</b>	<b>(103,111)</b>

Cada ítem incluido en esta nota difiere de su correspondiente línea en el Estado de Resultados Intermedio Consolidado Condensado ya que incluye el resultado por las operaciones discontinuas.

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.

(\*) Las pérdidas por swaps de interés, incluidas bajo “Intereses perdidos” por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 y 30 de junio de 2009 ascienden a USD7.9 millones y USD3.0 millones, respectivamente.

(\*\*) 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. Una pérdida de USD7.8 millones y una ganancia de USD5.7 millones derivados de la valuación de estos contratos han sido reconocidos por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010 y 30 de junio de 2009, respectivamente.

## 7 Resultados y dividendos por acción

Las ganancias por acción son calculadas dividiendo el resultado neto atribuible a los accionistas de la Compañía por el promedio ponderado diario del número de las acciones ordinarias en circulación durante el período.

	Período de seis meses finalizado el 30 de Junio de,	
	2010	2009
	(No auditados)	
Resultado neto atribuible a los accionistas	501,647	709,315
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	1,180,537	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	0.42	0.60
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	0.85	1.20
Resultado neto de operaciones discontinuas atribuible a los accionistas		
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	-	(0.01)
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	-	(0.03)

(\*) Cada ADS equivale a dos acciones

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

## 8 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2010	2009
	(No auditados)	
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de Junio</b>		
Valores netos al inicio del período	3,254,587	2,982,871
Efectos de conversión monetaria	(105,832)	47,637
Altas por combinaciones de negocios	-	24,123
Altas	337,534	217,169
Bajas	(5,722)	(9,782)
Transferencias	(1,518)	(1,989)
Depreciaciones	(149,300)	(131,847)
Baja por desconsolidación	-	(6,060)
<b>Al 30 de Junio de,</b>	<b>3,329,749</b>	<b>3,122,122</b>

## 9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2010	2009
	(No auditados)	
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de Junio</b>		
Valores netos al inicio del período	3,670,920	3,826,987
Efectos de conversión monetaria	(4,316)	15,869
Altas	10,859	9,166
Bajas	(24)	(546)
Transferencias	1,518	1,989
Amortizaciones	(102,616)	(116,214)
Baja por desconsolidación	-	(430)
<b>Al 30 de Junio de,</b>	<b>3,576,341</b>	<b>3,736,821</b>

## 10 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

### Contingencias

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 2009.

### Conversión de quebrantos fiscales

El 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 94.3 millones de pesos argentinos (aproximadamente USD24.1 millones) en concepto de impuestos y cargos punitivos al 30 de junio de 2010. Basados en la opinión de los asesores fiscales de Siderca, Tenaris cree que no es probable que la resolución final de este asunto resulte en una obligación. En consecuencia, no se registró previsión alguna en los presentes Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

**10 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (Cont.)****Contingencias (Cont.)***Investigación en curso*

La Compañía se enteró por uno de sus clientes en Asia Central que ciertos pagos de la agencia de ventas realizados por una de las subsidiarias de la Compañía pueden haber beneficiado indebidamente a empleados del cliente y otras personas. Estos pagos pueden haber violado ciertas leyes aplicables, incluyendo las FCPA (“Foreign corrupt practices act”) de EE.UU. El Comité de Auditoría del Directorio de la Compañía ha contratado un abogado externo con relación a la revisión de estos pagos y cuestiones relacionadas, y la Compañía ha informado voluntariamente a la Comisión de Bolsa de Valores y al Departamento de Justicia de los EE.UU. La Compañía está compartiendo los resultados de esta revisión con los organismos reguladores apropiados, y cooperará con cualquier investigación que pudiera ser llevada a cabo por esos organismos. En este momento, la Compañía no puede predecir el resultado de estos asuntos o estimar el rango potencial de pérdidas o grado de riesgo si hubiera, a los negocios de la Compañía que pudieran resultar de la resolución de estas cuestiones.

*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 mensuales comenzando en enero de 2007. La compañía de Tenaris ha negociado una extensión de un año al contrato original, ahora extendido hasta diciembre de 2012. Los precios son ajustados trimestralmente acorde a las condiciones del mercado. Al 30 de junio de 2010 el monto total estimado del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD810 millones.
- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato de compra de materia prima por diez años con Río Tinto Fer et Titane (ex QIT), bajo el cual se compromete a comprar barras de acero, con entregas comenzando en julio 2007. Al 30 de junio de 2010, el monto total estimado de los compromisos restantes del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD250 millones. El contrato permite a la compañía de Tenaris reclamar menores compromisos por bajas de mercados y bajas de mercado severas con ciertos límites.

**Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos**

**Al 31 de diciembre de 2009, 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 2009	<u>3,916,482</u>
<b>Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>5,824,806</u></b>

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 de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2009, 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 distribuibles calculados de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo.

## 10 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (Cont.)

### Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2009, el monto distribuible por el período financiero de Tenaris bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD4,526 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)

Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2008 bajo leyes de Luxemburgo	3,174,932
Dividendos recibidos	1,265,460
Otros ingresos y egresos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009	(16,279)
Dividendos pagados	(507,631)
<b>Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2009 bajo leyes de Luxemburgo</b>	<b>3,916,482</b>
Prima de Emisión	609,733
<b>Monto distribuible al 31 de diciembre de 2009 de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b>4,526,215</b>

## 11 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones

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

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

### (b) Participación no controlante

Durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009, acciones adicionales de ciertas subsidiarias de Tenaris fueron compradas a los accionistas no controlantes por aproximadamente USD3.4 millones y USD9.5 millones respectivamente.

Los activos y pasivos determinados derivados de las combinaciones de negocios y las adquisiciones son los siguientes:

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

## 12 Operaciones discontinuas

### Nacionalización de subsidiarias venezolanas

Los resultados de las operaciones y los flujos de fondos generados por las Compañías Venezolanas (tal como se definen en la Nota 14) son presentados como operaciones discontinuas en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Para mayor información, ver nota 14.

## 12 Operaciones discontinuas (Cont.)

Análisis de los resultados de operaciones discontinuas (\*)

### (i) Resultado por operaciones discontinuas

(Valores expresados en miles de USD)

	<b>Período de seis meses finalizado el 30 de Junio de, 2009</b>
	<b>(No auditados)</b>
Pérdida bruta	(13,308)
Pérdida operativa	(23,027)
Pérdida neta por operaciones discontinuas	(28,138)

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

(Valores expresados en miles de USD)

	<b>Período de seis meses finalizado el 30 de Junio de, 2009</b>
	<b>(No auditados)</b>
Flujos de efectivo originados en actividades operativas	1,788
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión	(801)
Flujos de efectivo originados en actividades de financiación	5,306

(\*) Corresponde a las compañías venezolanas.

Los montos fueron estimados sólo para fines de exposición, dado que los flujos de fondos de estas operaciones discontinuas no eran manejados separadamente de otros flujos de efectivo.

## 13 Transacciones con partes relacionadas

Basado en la información disponible más reciente por la Compañía, al 30 de junio de 2010:

- San Faustín N.V. poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustín 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 S.A.

Basado en la información disponible más reciente por la Compañía, al 31 de mayo de 2010, los directores y gerentes “Senior” de Tenaris como grupo poseían 0.12% de las acciones en circulación de la Compañía, Aberdeen Asset Management PLC poseía 5.04% de las acciones de la Compañía mientras que el restante 34.39% era negociado en los mercados públicos.

Al 30 de junio de 2010, la cotización de cierre de los ADS de Ternium S.A. (“Ternium”) en la Bolsa de Nueva York era de USD32.92 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD756.2 millones. Al 30 de junio de 2010, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium era de aproximadamente USD620.5 millones.

**13 Transacciones con partes relacionadas (Cont.)**

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. Otras transacciones con partes relacionadas que no corresponden a compañías Asociadas y que no son consolidadas son expuestas bajo la categoría “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 2010**

**(i) Transacciones****(a) Venta de productos y servicios**

Venta de productos

Venta de servicios

**(b) Compra de productos y servicios**

Compra de productos

Compra de servicios

**(No auditados)**

	<b>Asociadas (1)</b>	<b>Otras</b>	<b>Total</b>
Venta de productos	15,582	11,220	26,802
Venta de servicios	5,870	1,359	7,229
	<b>21,452</b>	<b>12,579</b>	<b>34,031</b>
Compra de productos	84,303	9,291	93,594
Compra de servicios	28,920	53,515	82,435
	<b>113,223</b>	<b>62,806</b>	<b>176,029</b>

**Período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2009**

**(i) Transacciones (2)****(a) Venta de productos y servicios**

Venta de productos

Venta de servicios

**(b) Compra de productos y servicios**

Compra de productos

Compra de servicios

**(No auditados)**

	<b>Asociadas (1)</b>	<b>Otras</b>	<b>Total</b>
Venta de productos	8,789	60,150	68,939
Venta de servicios	7,134	2,795	9,929
	<b>15,923</b>	<b>62,945</b>	<b>78,868</b>
Compra de productos	20,611	6,313	26,924
Compra de servicios	48,670	32,849	81,519
	<b>69,281</b>	<b>39,162</b>	<b>108,443</b>

**Al 30 de Junio de 2010**

**(ii) Saldos al cierre del período****(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios**

Créditos con partes relacionadas

Deudas con partes relacionadas

**(b) Deudas financieras**

Préstamos

**(No auditados)**

	<b>Asociadas (1)</b>	<b>Otras</b>	<b>Total</b>
Créditos con partes relacionadas	16,410	12,399	28,809
Deudas con partes relacionadas	(34,227)	(13,987)	(48,214)
	<b>(17,817)</b>	<b>(1,588)</b>	<b>(19,405)</b>
Préstamos	<b>(3,625)</b>	-	<b>(3,625)</b>

**Al 31 de diciembre de 2009**

**(ii) Saldos al cierre del ejercicio****(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios**

Créditos con partes relacionadas

Deudas con partes relacionadas

**(b) Deudas financieras**

Préstamos

	<b>Asociadas (1)</b>	<b>Otras</b>	<b>Total</b>
Créditos con partes relacionadas	18,273	7,093	25,366
Deudas con partes relacionadas	(23,898)	(5,856)	(29,754)
	<b>(5,625)</b>	<b>1,237</b>	<b>(4,388)</b>
Préstamos	<b>(2,907)</b>	-	<b>(2,907)</b>

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

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



## 14 Proceso en Venezuela

### *Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas*

En el marco del Decreto Ley 6058, el 22 de mayo de 2009, el presidente de Venezuela Hugo Chávez anunció la nacionalización de, entre otras compañías, las subsidiarias de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”) y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), en la cual la Compañía tiene una participación no controlante (conjuntamente, “las Compañías Venezolanas”). El 25 de mayo de 2009, el Ministerio de Industrias Básicas y Minas de Venezuela (“MIBAM”) emitió las comunicaciones oficiales N°230/09 y 231/09, designando los representantes del MIBAM para los comités de transición encargados de la supervisión del proceso de nacionalización de Tavsa y Matesi. El 29 de mayo de 2009, la Compañía envió unas cartas en respuesta al MIBAM recepcionando la decisión del gobierno de Venezuela de nacionalizar Tavsa y Matesi, designando sus representantes en los comités de transición, y reservando todos sus derechos bajo contratos, tratados de inversión y leyes venezolanas e internacionales y el derecho a presentar cualquier controversia entre la Compañía o sus subsidiarias y Venezuela relacionado con la nacionalización de Tavsa y Matesi a arbitraje internacional, incluyendo el arbitraje administrado por el CIADI.

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

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

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

Las inversiones de la Compañía en Tavsa, Matesi y Comsigua están protegidas por el acuerdo bilateral de tratado de inversiones, incluyendo el tratado bilateral de inversiones entre Venezuela y la unión Bélgica- Luxemburguesa, y, como mencionado arriba, Tenaris continúa reservando todos sus derechos bajo contratos, tratados de inversión y leyes venezolanas e internacionales y a consentir en la jurisdicción del CIADI en conexión con el proceso de nacionalización.

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

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

**14 Proceso en Venezuela (Cont.)**

*Nacionalización de Subsidiarias Venezolanas (Cont.)*

Las subsidiarias de Tenaris también tienen créditos netos con las Compañías de Venezuela al 30 de junio de 2010 por un monto total de USD27.7 millones.

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

Ricardo Soler  
Chief Financial Officer

## INFORMACIÓN CORPORATIVA

### Domicilio societario

46A, avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
(352) 26 47 89 78 tel  
(352) 26 47 89 79 fax

### Principales oficinas

Av. L. N. Alem 1067 piso 27  
(C1001AAF) Buenos Aires, Argentina  
(54) 11 4018 4100 tel  
(54) 11 4018 1000 fax

Piazza Caduti 6 Luglio 1944, 1  
24044 Dalmine (Bergamo), Italia  
(39) 035 560 1111 tel  
(39) 035 560 3827 fax

2200 West Loop South, Suite 800  
Houston, TX 77027, USA  
(1) 713 767 4400 tel  
(1) 713 767 4444 fax

Edificio Parque Reforma  
Campos Elíseos 400 17th Floor  
11560 Mexico, D.F.  
(52) 55 5282 9900 tel  
(52) 55 5282 9961 fax

## INFORMACIÓN PARA INVERSORES

### Director de relaciones con inversores

Giovanni Sardagna

### 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](mailto:investors@tenaris.com)

### Información bursátil

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

### Banco depositario de los ADS

The Bank of New York  
CUSIP No. 88031M019

### Internet

[www.tenaris.com](http://www.tenaris.com)