

TENARIS S.A.

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

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

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
		2009	2008	2007
Operaciones Continuas				
Ingresos por ventas netos	1	8,149,320	11,987,760	9,874,312
Costo de ventas	1 & 2	(4,864,922)	(6,698,285)	(5,408,984)
Ganancia bruta		3,284,398	5,289,475	4,465,328
Gastos de comercialización y administración	1 & 3	(1,473,791)	(1,787,952)	(1,551,836)
Otros ingresos operativos	5 (i)	7,673	35,140	27,251
Otros egresos operativos	5 (ii)	(4,673)	(411,013)	(23,771)
Resultado operativo		1,813,607	3,125,650	2,916,972
Intereses ganados	6	30,831	48,711	92,733
Intereses perdidos	6	(118,301)	(179,885)	(270,705)
Otros resultados financieros	6	(64,230)	(99,850)	(22,358)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias		1,661,907	2,894,626	2,716,642
Resultado de inversiones en compañías asociadas	7	87,041	89,423	113,062
Resultado antes del impuesto a las ganancias		1,748,948	2,984,049	2,829,704
Impuesto a las ganancias	8	(513,211)	(1,015,334)	(805,773)
Ganancia por operaciones continuas		1,235,737	1,968,715	2,023,931
Operaciones discontinuas				
Resultado por operaciones discontinuas	29	(28,138)	306,905	52,128
Ganancia del ejercicio		1,207,599	2,275,620	2,076,059
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía		1,161,555	2,124,802	1,923,748
Participación minoritaria		46,044	150,818	152,311
		1,207,599	2,275,620	2,076,059
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el ejercicio				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	9	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Operaciones continuas y discontinuas				
Ganancia básica y diluída por acción (USD por acción)	9	0.98	1.80	1.63
Ganancia básica y diluída por ADS (USD por ADS)	9	1.97	3.60	3.26
Operaciones continuas				
Ganancia básica y diluída por acción (USD por acción)		1.00	1.49	1.58
Ganancia básica y diluída por ADS (USD por ADS)		2.00	2.99	3.17

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2009	2008	2007
Ganancia del período	1,207,599	2,275,620	2,076,059
Otros resultados integrales:			
Efecto de conversión monetaria	357,511	(486,636)	306,266
Cobertura de flujos de caja	1,384	(8,513)	(10,554)
Participación en otros resultados integrales de asociadas			
Efecto de conversión monetaria	(1,302)	(51,004)	3,595
Cobertura de flujos de caja	2,722	(6,044)	-
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (*)	2,089	3,003	-
Otros resultados integrales del ejercicio netos de impuesto	362,404	(549,194)	299,307
Total de resultados integrales del ejercicio	1,570,003	1,726,426	2,375,366
Atribuible a:			
Accionistas de la Compañía	1,423,986	1,620,640	2,175,289
Participación minoritaria	146,017	105,786	200,077
	1,570,003	1,726,426	2,375,366

(*) Relacionados con cobertura de flujos de caja.

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

ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

		<u>31 de diciembre de 2009</u>		<u>31 de diciembre de 2008</u>	
	Notas				
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedades, planta y equipo, netos	10	3,254,587		2,982,871	
Activos intangibles, netos	11	3,670,920		3,826,987	
Inversiones en compañías asociadas	12	602,572		527,007	
Otras inversiones	13	34,167		38,355	
Activo por impuesto diferido	21	197,603		390,323	
Otros créditos	14	101,618	7,861,467	82,752	7,848,295
Activo corriente					
Inventarios	15	1,687,059		3,091,401	
Otros créditos y anticipos	16	220,124		251,481	
Créditos fiscales	17	260,280		201,607	
Créditos por ventas	18	1,310,302		2,123,296	
Activos disponibles para la venta	32	21,572		-	
Otras inversiones	19	579,675		45,863	
Efectivo y equivalentes de efectivo	19	1,542,829	5,621,841	1,538,769	7,252,417
Total del Activo			13,483,308		15,100,712
PATRIMONIO NETO					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía					
			9,092,164		8,176,571
Participación Minoritaria					
			628,672		525,316
Total del Patrimonio Neto			9,720,836		8,701,887
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras	20	655,181		1,241,048	
Pasivo por impuesto diferido	21	860,787		1,053,838	
Otras deudas	22 (i)	192,467		223,142	
Previsiones	23 (ii)	80,755		89,526	
Deudas comerciales		2,812	1,792,002	1,254	2,608,808
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras	20	791,583		1,735,967	
Deudas fiscales	17	306,539		610,313	
Otras deudas	22 (ii)	192,190		242,620	
Previsiones	24 (ii)	28,632		28,511	
Anticipos de clientes		95,107		275,815	
Deudas comerciales		556,419	1,970,470	896,791	3,790,017
Total del Pasivo			3,762,472		6,398,825
Total del Patrimonio Neto y del Pasivo			13,483,308		15,100,712

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

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

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía								
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados (*)	Total	Participación minoritaria	Total
Saldos al 1 de enero de 2009	1,180,537	118,054	609,733	(223,779)	2,127	6,489,899	8,176,571	525,316	8,701,887
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	1,161,555	1,161,555	46,044	1,207,599
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	253,312	9,119	-	262,431	99,973	362,404
Total resultados integrales del ejercicio	-	-	-	253,312	9,119	1,161,555	1,423,986	146,017	1,570,003
Adquisición y disminución de interés minoritario	-	-	-	-	(783)	-	(783)	3,425	2,642
Cambio en otras reservas	-	-	-	-	21	-	21	-	21
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(507,631)	(507,631)	(46,086)	(553,717)
Saldos al 31 de diciembre de 2009	1,180,537	118,054	609,733	29,533	10,484	7,143,823	9,092,164	628,672	9,720,836

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

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

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (Cont.)

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía								
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Total	Participación minoritaria	Total
Saldos al 1 de enero de 2008	1,180,537	118,054	609,733	266,049	18,203	4,813,701	7,006,277	523,573	7,529,850
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	2,124,802	2,124,802	150,818	2,275,620
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	(489,828)	(14,334)	-	(504,162)	(45,032)	(549,194)
Total resultados integrales del ejercicio	-	-	-	(489,828)	(14,334)	2,124,802	1,620,640	105,786	1,726,426
Adquisición y disminución de interés minoritario	-	-	-	-	(1,742)	-	(1,742)	(16,843)	(18,585)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(448,604)	(448,604)	(87,200)	(535,804)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	1,180,537	118,054	609,733	(223,779)	2,127	6,489,899	8,176,571	525,316	8,701,887
	Atribuible a los accionistas de la Compañía								
	Capital Accionario	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Total	Participación minoritaria	Total
Saldos al 1 de enero de 2007	1,180,537	118,054	609,733	3,954	28,757	3,397,584	5,338,619	363,011	5,701,630
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	1,923,748	1,923,748	152,311	2,076,059
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	262,095	(10,554)	-	251,541	47,766	299,307
Total resultados integrales del ejercicio	-	-	-	262,095	(10,554)	1,923,748	2,175,289	200,077	2,375,366
Adquisición y disminución de interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	20,748	20,748
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(507,631)	(507,631)	(60,263)	(567,894)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	1,180,537	118,054	609,733	266,049	18,203	4,813,701	7,006,277	523,573	7,529,850

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)	Nota	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
		2009	2008	2007
Flujos de efectivo relacionados con actividades operativas				
Ganancia del ejercicio		1,207,599	2,275,620	2,076,059
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	10 & 11	504,864	532,934	514,820
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	28 (ii)	(458,086)	(225,038)	(393,055)
Ganancia por inversiones en compañías asociadas		(86,179)	(89,556)	(94,888)
Intereses devengados netos de pagos	28 (iii)	(24,167)	55,492	(21,302)
Ganancia por baja de inversiones y otros		-	(394,323)	(18,388)
Variación en provisiones		(7,268)	783	(421)
Cargo por desvalorización	5	-	502,899	-
Variaciones en el capital de trabajo	28 (i)	1,737,348	(1,051,632)	(110,425)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		189,837	(142,174)	68,224
Flujos de efectivo originados en actividades operativas		3,063,948	1,465,005	2,020,624
Flujos de efectivo relacionados con actividades de inversión				
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y de activos intangibles	10 & 11	(460,927)	(443,238)	(447,917)
Adquisiciones de subsidiarias y participación minoritaria	27	(73,584)	(18,585)	(1,927,262)
Otros desembolsos relacionados con la adquisición de Hydril		-	-	(71,580)
Aumento por la venta del negocio de Control de Presión (*)	29	-	1,113,805	-
Disminución en subsidiarias / asociadas		-	-	27,321
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		16,310	17,161	24,041
Dividendos y distribuciones recibidas de compañías asociadas	12	11,420	15,032	12,170
Variación en depósitos bancarios restringidos		-	-	21
Variación de inversiones financieras de corto plazo		(533,812)	41,667	96,074
Otros		-	(3,428)	-
Flujos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de inversión		(1,040,593)	722,414	(2,287,132)
Flujos de efectivo relacionados con actividades de financiación				
Dividendos pagados		(507,631)	(448,604)	(507,631)
Dividendos pagados a accionistas minoritarios en subsidiarias		(46,086)	(87,200)	(60,263)
Aumento de deudas bancarias y financieras		631,544	1,087,649	2,718,264
Pago de deudas bancarias y financieras		(2,096,925)	(2,122,268)	(2,347,054)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación		(2,019,098)	(1,570,423)	(196,684)
Aumento (disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo				
		4,257	616,996	(463,192)
Variación en efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del período		1,525,022	954,303	1,365,008
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		9,124	(46,277)	52,487
Disminución de caja por desconsolidación	32	(9,696)	-	-
Aumento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo		4,257	616,996	(463,192)
Al 31 de diciembre,	28 (iv)	1,528,707	1,525,022	954,303
Operaciones financieras sin movimiento de efectivo				
Conversión de deuda en patrimonio de subsidiarias		-	-	35,140

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

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

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

I. INFORMACION GENERAL

II. POLITICAS CONTABLES (“PC”)

- A Bases de presentación
- B Bases de consolidación
- C Información por segmentos
- D Conversión de estados contables
- E Propiedades, planta y equipo
- F Activos intangibles
- G Desvalorizaciones de activos no financieros
- H Otras inversiones
- I Inventarios
- J Créditos por ventas y otros créditos
- K Efectivo y equivalentes de efectivo
- L Patrimonio Neto
- M Deudas bancarias y financieras
- N Impuesto a las ganancias- Corriente y Diferido
- O Deudas sociales
- P Participación de los trabajadores en las utilidades establecida por ley
- Q Provisiones
- R Deudas Comerciales
- S Reconocimiento de ingresos
- T Costo de ventas y gastos de ventas
- U Resultado por acción
- V Instrumentos financieros

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

- A Factores de riesgo financiero
- B Instrumentos financieros por categoría
- C Valor razonable por jerarquía
- D Estimación del valor razonable
- E Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

- 1 Información por segmentos
- 2 Costo de ventas
- 3 Gastos de comercialización y administración
- 4 Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración)
- 5 Otros resultados operativos
- 6 Resultados Financieros
- 7 Resultado de inversiones en compañías asociadas
- 8 Impuesto a las ganancias
- 9 Resultado y dividendos por acción
- 10 Propiedades, planta y equipo, neto
- 11 Activos intangibles, netos
- 12 Inversiones en compañías asociadas
- 13 Otras inversiones - no corrientes
- 14 Otros créditos - no corrientes
- 15 Inventarios
- 16 Otros créditos y anticipos
- 17 Créditos y deudas fiscales corrientes
- 18 Créditos por ventas
- 19 Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras inversiones
- 20 Deudas bancarias y financieras
- 21 Impuesto a las ganancias diferido
- 22 Otras deudas
- 23 Provisiones no corrientes
- 24 Provisiones corrientes
- 25 Instrumentos financieros derivados
- 26 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones
- 28 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
- 29 Operaciones discontinuas
- 30 Operaciones con sociedades relacionadas
- 31 Principales subsidiarias
- 32 Procesos en Venezuela
- 33 Hechos posteriores

I. INFORMACION GENERAL

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

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

Estos Estados Contables Consolidados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Compañía el 24 de febrero del 2010.

II. POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables utilizadas en la confección de estos Estados Contables Consolidados se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas de manera consistente en los ejercicios presentados, excepto menciones específicas.

A Bases de presentación

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

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

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

(1) Modificaciones y nuevas normas efectivas desde el 2009 relevantes para Tenaris

- NIC 7, “Instrumentos financieros – Exposición (modificación)”

Esta modificación, efectiva desde el 1 de enero de 2009, requiere mejoras en la exposición de las mediciones del valor razonable y de los riesgos de liquidez. En particular, la modificación requiere exposición de la medición del valor razonable por nivel de jerarquía de la medición del valor razonable. Como la modificación en la política contable sólo resulta en exposiciones adicionales, no existe impacto alguno en la ganancia por acción.

- NIC 8, “Segmentos operativos”

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

A Bases de presentación (Cont.)

(1) Modificaciones y nuevas normas efectivas desde el 2009 relevantes para Tenaris (Cont.)

- NIC 1 revisada, “Presentación de Estados Financieros”

La NIC 1 ha sido revisada para mejorar la utilidad de la información presentada en los estados financieros. Los cambios principales, entre otros, son: la introducción de un nuevo estado de resultados integrales; información adicional sobre el impuesto a las ganancias relacionada a cada componente del estado de resultados integrales y la introducción de nueva terminología aunque no obligatoria.

- NIC 23 revisada, “Costos de financiación”

La NIC 23 – revisada elimina la opción de enviar a gastos todos los costos de préstamos y requiere que sean capitalizados si son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados. Esta modificación no tiene impacto material en la situación financiera o en los resultados operativos de la Compañía.

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

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

Esta norma revisada requiere que los efectos de todas las transacciones con los intereses minoritarios sean registrados en el patrimonio neto si no hubiese cambios de control y estas transacciones no resultaran en valor llave o ganancia y pérdida. La norma también especifica el tratamiento contable cuando se pierde el control. Cualquier participación remanente en la entidad debe ser remedida al valor razonable y una ganancia o pérdida es reconocida en el Estado de Resultados. La Compañía va a aplicar la NIC 27 revisada prospectivamente para transacciones con los intereses minoritarios desde el 1 de enero de 2010.

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

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

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

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

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

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

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

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

A Bases de presentación (Cont.)

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

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”

En noviembre 2009, el CNIC emitió la NIIF 9 “Instrumentos financieros” que establece principios para la exposición de activos financieros simplificando su clasificación y medición.

Esta interpretación es aplicable para los períodos anuales iniciados en o a partir del 1 enero de 2013. Su aplicación anticipada no está permitida para entidades que preparan sus estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF adoptadas por la UE dado que dicha interpretación no ha sido aún adoptada en la UE.

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

- Actualizaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera

En abril 2009, el CNIC emitió “Actualizaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera” por las cuales modificó varias de las normas de contabilidad internacionales. Las entidades deberán aplicar estas modificaciones por los períodos anuales iniciados desde el o con posterioridad al 1 de enero de 2010. No se permite la aplicación de forma anticipada para compañías que preparan sus estados financieros consolidados de acuerdo a las NIIF adoptadas por la UE siendo que dicha interpretación no ha sido aún adoptada en la UE.

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

La gerencia evaluó la relevancia de otras modificaciones, interpretaciones no efectivas y nuevas normas concluyendo que no son relevantes para Tenaris.

B Bases de consolidación

(1) *Subsidiarias*

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

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

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

Ver en Nota 31 la lista de las principales subsidiarias.

B Bases de consolidación (Cont.)

(2) Asociadas

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

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

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

La inversión de la Compañía en Ternium S.A. ("Ternium") se registró conforme al método del valor patrimonial proporcional, ya que Tenaris posee influencia significativa, conforme a lo definido en la NIC 28, "*Inversiones en Asociadas*". Al 31 de diciembre de 2009, Tenaris tiene en su poder el 11.46% de las acciones ordinarias de Ternium. La inversión de la Compañía en Ternium está registrada a costo histórico más la participación proporcional sobre los resultados y otras cuentas de Patrimonio Neto de Ternium. Dado que el canje de las acciones de Amazonia e Ylopa por acciones en Ternium fue considerada como una transacción entre compañías bajo el control común de San Faustin N.V., Tenaris registró su participación inicial en Ternium a USD229.7 millones, al valor registrado de las acciones intercambiadas. Este valor era USD22.6 millones menor que el valor patrimonial proporcional de Tenaris en el patrimonio de Ternium a la fecha de la transacción. Como resultado de este tratamiento, la inversión de Tenaris en Ternium, no reflejará la participación proporcional sobre el Patrimonio Neto de Ternium. Ternium lanzó una oferta pública inicial ("OPI") de sus acciones el 1 de febrero de 2006, cotizando sus ADS en la Bolsa de Nueva York.

Tenaris revisa las inversiones en compañías asociadas por desvalorización siempre que eventos o cambios en las circunstancias indiquen que los valores contabilizados en libros en el balance puedan no ser recuperables, tal como un significativo o prolongado declive en el valor razonable por debajo del valor en libros. La inversión en Ternium se registró conforme al método del valor patrimonial proporcional, no reconociendo ningún valor llave o activo intangible adicional. Al 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007, Tenaris no ha reconocido ningún cargo por desvalorización por su inversión en Ternium.

C Información por segmentos

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

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

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

El segmento Otros incluye todas las otras actividades de negocios y segmentos operativos que no requieren ser reportados por separado, incluyendo las operaciones que consisten en la producción y venta de varillas de bombeo, tubos de acero con costura para la conducción eléctrica, equipos industriales y materias primas que exceden los requerimientos internos de Tenaris.

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

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

D Conversión de estados contables

(1) Moneda funcional y de presentación

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

La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el dólar estadounidense. El dólar estadounidense es la moneda que mejor refleja la sustancia económica de los hechos subyacentes y las circunstancias relevantes de Tenaris consideradas en su conjunto.

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

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

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

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

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

(3) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional

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

E Propiedades, planta y equipo

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

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

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

E Propiedades, planta y equipo (Cont.)

Los costos de préstamos que son atribuibles a la adquisición o construcción de ciertos bienes de capital son capitalizados como parte de costo de estos activos, de acuerdo a la NIC 23 (R) ("*Costos de préstamos*"). Los activos para los cuales los costos de préstamos son capitalizados son aquellos que requieren de un tiempo sustancial antes de estar listos para su uso.

Los terrenos no son depreciados. La depreciación en otros activos se calcula utilizando el método de la línea recta para depreciar el costo de cada activo hasta su valor residual durante su vida útil estimada, como sigue:

Edificios y mejoras	30-50 años
Planta y equipo de producción	10-20 años
Vehículos, muebles y accesorios, y otros equipos	4-10 años

El valor residual de los activos y la vida útil de las plantas y equipos de producción significativos son revisados, y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

La reestimación de las vidas útiles de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 16 ("*Propiedad, planta y equipo*"), no afectó significativamente la depreciación del 2009.

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

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

F Activos intangibles

(1) Valor llave

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

El valor llave es asignado a unidades generadoras de efectivo ("UGEs") a los fines del análisis de recuperabilidad, que representan una subsidiaria o grupo de subsidiarias, que se espera se beneficien con la combinación de negocios que ha generado la llave sobre la que se realiza el análisis de recuperabilidad.

(2) Proyectos de sistemas de información

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

Los costos de desarrollo de software de computación registrados como activos se amortizan aplicando el método de la línea recta durante sus vidas útiles, en un plazo que no supera los 3 años. Los cargos por amortización se imputan en la línea *Gastos de comercialización y administración* en el Estado de Resultados Consolidados.

F Activos intangibles (Cont.)

(3) Licencias, patentes, marcas y tecnologías

Las licencias, patentes, marcas y tecnologías adquiridas en una combinación de negocios son inicialmente reconocidas al valor razonable a la fecha de adquisición, y subsecuentemente mostradas al costo histórico.

Los gastos relativos a la adquisición de patentes, marcas, transferencia de tecnología y licencias se capitalizan y amortizan siguiendo el método de la línea recta durante su vida útil, no excediendo los 10 años

El saldo de las marcas adquiridas asciende a USD88.0 millones y USD85.3 millones al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente, tienen una vida útil indefinida de acuerdo a una valuación externa. Los factores principales considerados en la determinación de las vidas útiles indefinidas, incluyen los años en que han estado en servicio y el reconocimiento de los clientes en la industria.

(4) Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación así como los de desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados se contabilizan en *Costo de Ventas* dentro del Estado de Resultados Consolidados a medida que se incurren. Los gastos de investigación y desarrollo incluidos en *Costo de Ventas* por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007 totalizaron USD62.7 millones, USD77.3 millones y USD61.7 millones, respectivamente.

(5) Relación con la clientela

De acuerdo con la NIIF 3 y la NIC 38, Tenaris ha reconocido el valor de la relación con la clientela separadamente del valor llave generado por la adquisición de Maverick y Hydril.

La relación con la clientela adquirida en una combinación de negocios es reconocida al valor razonable a la fecha de adquisición. La relación con la clientela adquirida en una combinación de negocios tiene una vida útil definida y es contabilizada al costo menos la amortización acumulada. La amortización es calculada utilizando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de aproximadamente 14 años para Maverick y 10 años para Hydril.

G Desvalorizaciones de activos no financieros

Los activos de vida útil prolongada incluyendo los activos intangibles identificables y el valor llave son regularmente evaluados por desvalorización.

Los activos sujetos a depreciación son evaluados por desvalorización cuando cambios en los eventos o en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo puede no ser recuperable.

Los activos intangibles con vida útil indefinida, incluyendo el valor llave, están sujetos al menos a una revisión anual por posible desvalorización.

El valor recuperable es el más grande entre el valor en uso de los activos y el valor razonable menos los costos de venta.

Tenaris utiliza proyecciones de flujos de caja por un período de 5 años con un valor final calculado basado en perpetuidad. El juicio de la gerencia es requerido para estimar los flujos descontados de caja futuros y las tasas apropiadas de descuento. Consecuentemente, los flujos de caja actuales y los valores pueden variar significativamente de los flujos de caja futuros pronosticados y los valores relacionados derivados usando técnicas de descuento.

H Otras inversiones

Las Otras inversiones consisten principalmente en inversiones en instrumentos de deuda financieros y depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 3 meses.

Estas inversiones son clasificadas como activos financieros mantenidos a “valor de mercado con cambios en resultados”.

Las compras y ventas de inversiones financieras se contabilizan en la fecha de la liquidación. Los cambios en el valor razonable de las inversiones financieras categorizadas como valuados a valor de mercado con cambios en resultados se incluyen en *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado.

El resultado generado por las inversiones financieras es reconocido dentro de *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado.

El valor de mercado de las inversiones con cotización está basado en precios de oferta corrientes. Si una inversión financiera no tuviera mercado activo o si los valores negociables no tuvieran cotización, la Compañía estima el valor razonable utilizando técnicas de valuación estándar (ver Sección III Administración de Riesgo Financiero).

I Inventarios

Los inventarios se encuentran valuados al costo (calculados principalmente utilizando el método de Primero Entrado Primero Salido, “PEPS”) o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de productos terminados y productos en proceso está compuesto de materias primas, mano de obra directa, otros costos directos y costos fijos de producción. Tenaris estima el valor neto de realización del inventario agrupando de ser posible ítems similares o relacionados. El valor neto de realización es estimado en forma conjunta para los inventarios como el precio de venta estimado en el curso habitual de los negocios, menos cualquier costo de terminación de los productos y gastos de venta. El material en tránsito al cierre de ejercicio es valuado basado en el costo facturado por el proveedor.

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

J Créditos por ventas y otros créditos

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

K Efectivo y equivalentes de efectivo

Efectivo y equivalente de efectivo está compuesto por el efectivo en bancos, fondos de inversión corrientes y valores negociables de corto plazo con un vencimiento menor a 3 meses desde la fecha de compra. Los activos registrados en caja y equivalentes de efectivo se registran a su valor razonable o al costo histórico que se aproxima a su valor razonable.

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

En el Estado de Posición Financiera Consolidado, los giros en descubierto se incluyen en *Deudas bancarias y financieras* en el Pasivo corriente.

L Patrimonio Neto

(1) Componentes del Patrimonio Neto

El Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado incluye:

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

(2) Capital Accionario

El total de las acciones ordinarias publicadas y en circulación al 31 de Diciembre del 2009, 2008 y 2007 es de 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(3) Dividendos distribuidos por Tenaris a los Accionistas

Los dividendos distribuidos son registrados en los estados contables de la Compañía cuando los Accionistas de la Compañía tienen el derecho a recibir el pago o cuando los dividendos interinos son aprobados por el Directorio de acuerdo con el Estatuto de la Compañía.

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

M Deudas bancarias y financieras

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

N Impuesto a las ganancias - Corriente y Diferido

Conforme a las actuales leyes de Luxemburgo, la Compañía no está sujeta a impuesto a las ganancias, retenciones de impuestos sobre dividendos pagados a los accionistas o impuesto a las ganancias sobre el capital pagadero en Luxemburgo mientras mantenga su estado como una “Compañía 1929 Holding Billinaire”. Posteriormente a la anunciada decisión de la Comisión Europea, el Gran Ducado de Luxemburgo ha derogado el régimen “1929 holding company”, efectivo a partir del 1 de enero de 2007. Sin embargo, bajo la legislación a ser implementada, las compañías que hubieran cotizado anteriormente (incluida la Compañía) continuarán siendo beneficiadas por el régimen impositivo vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

El cargo por impuestos del período comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto es reconocido en el Estado de Resultados Consolidado, excepto en los casos que se relacione con ítems reconocidos en el Estado de Resultados Integrales Consolidado. En este caso, el impuesto es reconocido en el Estado de Resultados Integrales Consolidado.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas vigentes en los países en los que operan las subsidiarias de la Compañía donde generan ganancia imponible. La gerencia evalúa en forma periódica posiciones tomadas en las declaraciones juradas de impuestos con relación a las situaciones en las cuáles la legislación impositiva está sujeta a alguna interpretación y establece provisiones cuando es apropiado.

N Impuesto a las ganancias - Corriente y Diferido (Cont.)

El cargo por impuesto a las ganancias diferido es reconocido utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias, entre las bases imponibles de los activos y pasivos y sus valores contables. Las principales diferencias temporarias surgen de los ajustes a valor razonable de los activos adquiridos por combinaciones de negocios, del efecto de la conversión de monedas sobre los activos fijos, de la depreciación de propiedades, plantas y equipo, la valuación de inventarios y provisiones para los planes de retiro de los empleados. Los activos diferidos son también reconocidos por quebrantos impositivos. Los activos y pasivos diferidos son medidos a la tasa impositiva que se espera se le apliquen en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basado en las alícuotas y legislaciones vigentes o en curso de promulgación a la fecha de cierre del ejercicio.

Los activos impositivos diferidos se registran en la medida que sea probable que se genere utilidad imponible futura contra las que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas.

O Deudas sociales

(a) Indemnizaciones por despidos

Los costos de indemnizaciones por desvinculación de los empleados se evalúan anualmente utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. La deuda por indemnizaciones por despido se valúa al valor actual de los flujos futuros de fondos estimados, sobre la base de cálculos actuariales realizados por consultores independientes y de acuerdo a la actual legislación y a los contratos laborales vigentes en cada país. El costo de esta deuda es registrado en el Estado de Resultados Consolidado en función de la relación laboral restante esperada de los empleados.

Esta provisión está principalmente relacionada con la deuda devengada por los empleados de las subsidiarias italianas y mexicanas de Tenaris.

A partir del 1 de enero de 2007, como consecuencia de un cambio en la legislación italiana, los empleados tienen el derecho de hacer contribuciones a fondos externos o mantener las contribuciones dentro de la compañía. Si el empleado eligiera hacer las contribuciones a los fondos externos la subsidiaria italiana de Tenaris paga cada año la contribución devengada, no teniendo más obligaciones a su cargo. Como consecuencia de lo anteriormente mencionado, la estructura del plan podría cambiarse de un plan de beneficios definidos a uno de contribuciones definidas a partir de la fecha de elección, pero sólo limitado a las contribuciones del 2007 en adelante.

(b) Planes de beneficio por retiro

Los Planes de beneficio por retiro determinan un monto de fondo de pensión que el empleado recibirá a su retiro, generalmente dependiente de uno o más factores tales como la edad, años de servicio y remuneración.

El pasivo reconocido en el Estado de Posición Financiera Consolidado con respecto a planes de beneficio definidos es el valor presente de la obligación de beneficios definida al cierre del ejercicio menos el valor razonable de los activos del plan conjuntamente con los ajustes no reconocidos de servicios pasados y las ganancias y pérdidas actuariales no reconocidas. Las obligaciones por retiro se miden al valor presente de los flujos de fondos futuros estimados. El valor presente de las obligaciones por planes de beneficio definidos es calculado, al menos anualmente por consultores independientes, usando el método de la unidad de crédito proyectada basado en cálculos actuariales provistos por consultores independientes.

Ciertos ejecutivos de Tenaris están cubiertos con el beneficio de plan de retiro creados para proveer pensiones y otros beneficios posteriores al retiro.

Los beneficios de este plan están pautados en dólares estadounidenses, y son calculados basándose en un promedio de salarios de siete años. Tenaris acumula activos para hacer frente al pago final de dichos beneficios mediante inversiones con limitaciones temporales a su disponibilidad. Estas inversiones no están asignadas a un plan en particular ni están segregadas de los otros activos de Tenaris, debido a estas condiciones, el plan se clasifica como “no fondeado” bajo la definición de las NIIF.

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

Todos los planes de Tenaris reconocen las ganancias y pérdidas actuariales a lo largo de la vida laboral restante de los empleados.

O Deudas sociales (Cont.)

(c) Otras obligaciones con los empleados

Los derechos de los empleados a vacaciones anuales y otras licencias prolongadas se registran cuando se devengan.

Otras compensaciones basadas en el tiempo de servicio de los empleados en el caso de muerte o desvinculación se cargan a resultados en el ejercicio en que se convierten en exigibles.

(d) Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados

A partir del 1 de enero de 2007, Tenaris adoptó un programa de retención e incentivos a largo plazo. Conforme a este programa, ciertos altos directivos recibirán un número de unidades equivalentes al valor libros del Patrimonio Neto por acción (excluyendo la Participación Minoritaria). Las unidades serán devengadas en un período de cuatro años y Tenaris las recomprará siguiendo un período de siete años de la fecha de recepción, o cuando el empleado deje el empleo, al valor libros del Patrimonio Neto por acción al momento del pago. Los beneficiarios recibirán también importes en efectivo equivalentes al dividendo pagado por acción, cada vez que la Compañía pague un dividendo en efectivo a sus accionistas.

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

El valor total de las unidades otorgadas a la fecha bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor en libros por acción asciende a USD27.6 millones y USD16.8 millones al 31 de diciembre del 2009 y 2008 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 Tenaris reconoció un pasivo de USD19.6 millones y USD10.4 millones respectivamente basado en cálculos actuariales proporcionados por consultores independientes.

P Participación de los trabajadores en las utilidades establecida por ley

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

Q Previsiones

Tenaris está sujeto a ciertos reclamos, juicios y otros procesos legales, incluyendo reclamos de clientes, en los cuales terceros están reclamando pagos por daños alegados, reintegros por pérdidas o indemnizaciones. La potencial deuda de la Compañía con respecto a tales reclamos, juicios y otros procesos legales, no puede ser estimada con certeza. La gerencia revisa periódicamente el estado de cada uno de los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera. Cuando una pérdida potencial derivada de un reclamo o procedimiento legal es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, la provisión es registrada. Las provisiones por pérdidas contingentes refleja una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basadas en la información disponible por la gerencia a la fecha de la preparación de los Estados Contables, y considerando los litigios de Tenaris y las estrategias de cancelación. Estas estimaciones son principalmente elaboradas con la asistencia de un asesor legal. A medida que el alcance de las contingencias se torna más preciso, existirán cambios en las estimaciones de los costos futuros, lo que puede tener un efecto material adverso en los resultados futuros de las operaciones y en las condiciones financieras y de capital de trabajo.

En los casos en que Tenaris estima que una provisión será recuperada, como sería el caso de una pérdida o gasto cubierto bajo un contrato de seguro, y dicho recupero es considerado prácticamente cierto, este recupero es reconocido como un crédito.

R Deudas Comerciales

Las deudas comerciales son inicialmente reconocidas a su valor razonable y posteriormente medidas a costo amortizado.

S Reconocimiento de ingresos

Las ventas comprenden el valor razonable de la consideración recibida o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de Tenaris. Las ventas son expuestas netas de impuestos al valor agregado, devoluciones, reembolsos, descuentos, y después de eliminar las ventas entre el grupo.

Los servicios y productos de la Compañía son vendidos en base a órdenes de compra, contratos o mediante cualquier otra evidencia persuasiva de un acuerdo con el cliente, incluyendo un precio de venta conocido o determinable. Las ventas son reconocidas como ingreso en el momento de la entrega y cuando el cobro está razonablemente asegurado. La entrega está definida por la transferencia de los riesgos de los contratos de venta, la cual puede incluir el transporte hasta los depósitos del cliente ubicados en una de las subsidiarias de la Compañía.

Otros ingresos devengados por Tenaris se contabilizan sobre las siguientes bases:

- Ingresos por intereses: sobre la base de rendimientos efectivos.
- Ingresos por dividendos provenientes de inversiones en otras sociedades: cuando se establece el derecho de Tenaris a recibir el cobro.

T Costo de ventas y gastos de ventas

El costo de ventas y los gastos de ventas son reconocidos en el Estado de Resultados Consolidados de acuerdo con el criterio de lo devengado.

Las comisiones, fletes y otros gastos de venta incluyendo despacho y embarque se clasifican como “*Gastos de comercialización y administración*” en el Estado de Resultados Consolidado.

U Resultado por acción

El resultado por acción se calcula dividiendo la ganancia atribuible a los Accionistas de la Compañía por el promedio ponderado diario de acciones ordinarias emitidas durante el año.

V Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros distintos a los derivados comprenden las inversiones en instrumentos de patrimonio neto y deuda, créditos por ventas y otros créditos, caja y equivalentes de efectivo, préstamos y deudas comerciales y otras deudas. Los instrumentos financieros de Tenaris distintos a los derivados son clasificados en las siguientes categorías:

- Activos financieros al valor razonable con impacto en el estado de resultados: comprende al efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones en certificados de deuda mantenidos para su negociación.
- Préstamos y otros créditos: medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés menos cualquier desvalorización.
- Activos disponibles para la venta: Ver nota 32 (b).
- Otros pasivos financieros: medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito de los activos financieros y es determinada al tiempo del reconocimiento inicial.

Los activos y pasivos financieros son reconocidos y dereconocidos a la fecha de liquidación.

La información acerca de la contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura se incluye en la Sección III, Administración de Riesgo Financiero.

Tenaris ha identificado ciertos derivados implícitos y de acuerdo con la NIC 39 (“Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”) los ha contabilizado separadamente de sus contratos principales. Este resultado ha sido reconocido bajo “*Resultados de derivados por diferencia de cambio*”.

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

La naturaleza multinacional de las operaciones y de la base de clientes de Tenaris expone a la Compañía a una diversidad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambios y tasas de interés) y riesgos de capital. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la gerencia evalúa las mismas sobre una base consolidada para tomar ventajas de las sinergias internas. Para las exposiciones residuales, la Compañía o sus subsidiarias pueden llevar a cabo transacciones con instrumentos financieros derivados con el objeto de administrar potenciales impactos adversos sobre la performance financiera de Tenaris. Dichas transacciones se realizan de conformidad con políticas internas en áreas como riesgos crediticios con terceros y políticas de cobertura financiera.

A. Factores de riesgo financiero

(i) Riesgo de capital

Tenaris busca mantener un adecuado nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice anual de deuda / patrimonio neto total (donde “deuda” comprende los préstamos financieros y el “patrimonio neto” es la suma de los préstamos financieros y el patrimonio neto) es de 0.13 al 31 de diciembre de 2009 en comparación con 0.25 al 31 de diciembre de 2008. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital tal como se conoce en la industria de servicios financieros.

(ii) Riesgos asociados con tipos de cambio

Tenaris produce y vende sus productos en varios países alrededor del mundo y consecuentemente está expuesto al riesgo en la fluctuación de los tipos de cambio. Dado que la moneda funcional de la Compañía es el dólar, el objetivo del programa de coberturas de tipos de cambio de Tenaris es principalmente reducir el riesgo asociado con fluctuaciones cambiarias contra el dólar.

La exposición de Tenaris a las fluctuaciones del tipo de cambio se revisa con base periódica. Una serie de operaciones con derivados se realizan a fin de lograr una eficiente cobertura. La mayor parte de estas operaciones de cobertura son con contratos de tipo de cambio “forward” (ver Nota 25 Instrumentos financieros derivados).

Tenaris no mantiene o emite instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

Dado que un número de subsidiarias tienen monedas funcionales distintas al dólar estadounidense, los resultados de las actividades de cobertura, informadas en conformidad con las NIIF, pueden no reflejar la evaluación de la gerencia de su programa de cobertura al riesgo de tipo de cambio. Los saldos entre compañías subsidiarias pueden generar ganancias (pérdidas) financieras en la medida que las monedas funcionales difieran.

La siguiente tabla muestra una apertura de la exposición de Tenaris largo (corto) al riesgo cambiario al 31 de diciembre de 2009 incluyendo el efecto sobre los contratos de forward vigentes. Estos saldos también incluyen posiciones entre compañías subsidiarias donde las partes intervinientes tienen monedas funcionales diferentes.

Exposición monetaria	Moneda Funcional (en miles de USD)								
	USD	EUR	MXN	GBP	BRL	JPY	CAD	RON	CNY
USD	(n/a)	(211,143)	(183,143)	(417)	393,521	89,911	211,236	5,369	(34,706)
EUR	(22,113)	(n/a)	32,236	-	361	(489)	(115)	(11,311)	1
MXN	(1)	-	(n/a)	-	-	-	-	-	-
GBP	2,291	(2,642)	(18)	(n/a)	-	(100)	-	686	-
BRL	-	-	-	-	(n/a)	-	-	-	-
JPY	344	(49)	(3)	-	-	(n/a)	-	-	(1,782)
CAD	(67,972)	-	136	-	1,476	(19)	(n/a)	-	-
RON	(4,017)	-	-	-	-	-	-	(n/a)	-
VEF	(731)	-	-	-	-	-	-	-	-
ARS	(74,527)	-	-	-	-	-	-	-	-
Other	10,285	(7)	-	-	-	-	-	-	-

A. Factores de riesgo financiero (Cont.)

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

La Compañía estima que el impacto neto bajo NIIF de esta exposición neta al 31 de diciembre de 2009 de un movimiento simultáneo de 1% favorable/desfavorable en los principales tipos de cambio resultaría en una ganancia/pérdida máxima antes de impuestos de aproximadamente USD12.6 millones comparado con una ganancia/pérdida máxima antes de impuestos de aproximadamente USD15.8 millones al 31 de diciembre de 2008.

Considerando las hipótesis mencionadas precedentemente el máximo efecto en el patrimonio neto generado por activos y pasivos monetarios resultaría de aproximadamente USD4.3 millones y USD7.8 millones para 2009 y 2008, respectivamente.

Asimismo, la Compañía ha reconocido un derivado implícito en conexión con un acuerdo de abastecimiento de acero por 10 años firmado en 2007 por una subsidiaria canadiense, el cual al 31 de diciembre de 2009 tiene un monto remanente estimado de USD275.8 millones. La Compañía estima que el impacto de un movimiento en 1% favorable/desfavorable en el tipo de cambio USD/CAD resultaría en una ganancia/pérdida máxima antes de impuesto de aproximadamente USD2.4 millones. Ver valor razonable del derivado implícito en Nota 25.

(iii) Riesgos asociados con tasas de interés

La siguiente tabla resume las proporciones de deuda a interés variable y fijo a cada uno de los cierres de año (ver Nota 25 Instrumentos Financieros Derivados).

	Al 31 de diciembre,			
	2009		2008	
	Montos en millones de USD	Porcentaje	Montos en millones de USD	Porcentaje
Tasa fija	287.7	20%	222.9	7%
Tasa variable	1,159.1	80%	2,754.1	93%

Considerando lo precedente, si las tasas de interés en el promedio nominal acumulado de los préstamos de tasa variable mantenidos durante el 2009, hubieran sido 100 puntos básicos más altos y todas las demás variables permanecieran constantes, el resultado neto por el año finalizado al 31 de diciembre de 2009, hubiera sido USD 19.3 millones menor.

La estrategia de financiación de la Compañía es administrar el gasto por intereses utilizando una combinación de tasa fija y tasa variable.

A fin de cubrir parcialmente los pagos futuros de intereses relacionados con la deuda a largo plazo, así como para convertir préstamos de tasas variable en fija, Tenaris ha celebrado swaps de intereses y swaps con opción “knock-in” implícita. (Ver Nota 25).

(iv) Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se origina en caja y equivalentes de efectivo, depósitos con bancos e instituciones financieras, así como exposiciones crediticias con clientes, incluyendo otros créditos remanentes y transacciones comprometidas. La Compañía ha establecido lineamientos de créditos para asegurar que las contrapartes referidas a derivados e instrumentos de tesorería estén limitadas a instituciones financieras de alta calidad crediticia.

No existe una importante concentración de riesgo crediticio de los clientes. Ningún cliente individual comprende más del 10% de las ventas netas de Tenaris en 2009 y 2008.

Las políticas crediticias de Tenaris relacionadas a la venta de productos y servicios están diseñadas para identificar clientes con historiales crediticios aceptables, y para permitir a Tenaris solicitar seguros para cubrir riesgos crediticios, cartas de crédito u otros instrumentos diseñados para minimizar los riesgos crediticios cuando fuera necesario. Tenaris mantiene provisiones para pérdidas potenciales por créditos (ver Sección II J).

A. Factores de riesgo financiero (Cont.)

(iv) Riesgo crediticio (Cont.)

Al 31 de diciembre, 2009 los créditos por venta ascienden a USD1310.3 millones. Estos créditos por ventas tienen garantías bajo cartas de créditos y otras garantías bancarias de USD222.6 millones, seguros de créditos por USD317.7 millones y otras garantías por USD48.6 millones.

Al 31 de diciembre de 2009, créditos por ventas que ascienden a USD274.1 millones estaban vencidos pero no desvalorizados. Estos se relacionan con un número de clientes para los cuales no hay historia reciente de cesación de pagos.

El monto de prevision para créditos incobrables era de USD40.2 millones al 31 de diciembre de 2009. Esta prevision para créditos por ventas y las garantías existentes son suficientes para cubrir los créditos por ventas de dudoso cobro vencidos.

(v) Riesgo de la contraparte

La Compañía ha establecido lineamientos con parámetros específicos que limitan el riesgo de emisores de títulos negociables y el de las instituciones financieras con las que opera. Las contrapartes referidas a derivados y transacciones en efectivo están limitadas a instituciones financieras de alta calidad crediticia, normalmente "Investment grade".

Más del 97.5% de los activos financieros líquidos de Tenaris corresponden a instrumentos "investment Grade-rated" al 31 de diciembre de 2009, en comparación con el 94.9% al 31 de diciembre de 2008.

(vi) Riesgo de liquidez

Tenaris tiene una estrategia conservadora en el manejo de su liquidez, que consiste en caja y equivalentes de efectivo, comprendiendo caja en bancos, fondos "Money market" a corto plazo y títulos de alta liquidez a corto plazo, con una madurez de no más de 3 meses desde el día de la compra.

Tenaris mantiene principalmente liquidez e instrumentos de inversión "money market" y títulos con rendimiento fijo o variable de emisores investment grade. Tenaris mantiene su caja y equivalente de efectivo principalmente en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los activos líquidos denominados en dólares estadounidenses representan alrededor del 82% y 70% del total de los activos financieros, respectivamente. Los activos financieros líquidos en su conjunto (excluyendo los activos disponibles para la venta) eran 15.8% del total de los activos al cierre de 2009 comparados con 10.2% al cierre de 2008.

La estrategia financiera de Tenaris es mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2009, Tenaris ha contado con flujos derivados de operaciones de caja así como financiamiento bancario para financiar sus transacciones.

La gerencia mantiene suficiente caja en efectivo y títulos negociables para financiar niveles de operaciones normales y cree que Tenaris mantiene acceso al mercado para necesidades de capital de trabajo de corto plazo.

B. Instrumentos financieros por categoría

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

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

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

	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Total
31 de diciembre 2008			
Activos según estado de situación patrimonial			
Instrumentos Financieros Derivados	41,509	-	41,509
Créditos por ventas	-	2,123,296	2,123,296
Otros créditos	-	97,683	97,683
Otras inversiones	84,218	-	84,218
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,538,769	-	1,538,769
Total	1,664,496	2,220,979	3,885,475

	Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Otras deudas financieras	Total
31 de diciembre 2008			
Pasivos según estado de situación patrimonial			
Deudas bancarias y financieras	-	2,977,015	2,977,015
Instrumentos Financieros Derivados	77,792	-	77,792
Deudas comerciales y otras (*)	-	952,660	952,660
Total	77,792	3,929,675	4,007,467

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

C. Valor razonable por jerarquía

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

Nivel 1- Precios de referencia (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2- Informaciones otras que mercados activos incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos y pasivos, bien directamente (o sea, por precios) o indirectamente (o sea, derivado de precios).

Nivel 3- Información para los activos y pasivos que no esté basada en datos de mercados observables (o sea, información no observable).

La información comparativa no es presentada en el primer año de aplicación, como lo permiten las normas de transición del standard.

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos medidos a su valor razonable al 31 de diciembre de 2009

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,542,829	-	-	1,542,829
Otras inversiones	456,209	155,137	2,496	613,842
Contratos derivados de moneda extranjera	-	16,873	-	16,873
Activos disponibles para la venta*	-	-	21,572	21,572
Total	1,999,038	172,010	24,068	2,195,116
Pasivos				
Contratos derivados de moneda extranjera	-	3,434	-	3,434
Contratos derivados de tasa de interés	-	17,738	-	17,738
Derivados Implícitos (Ver Nota 25)	-	-	2,818	2,818
Total	-	21,172	2,818	23,990

* Para detalles adicionales relativos a los activos disponibles para la venta, ver Nota 32 (b).

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de referencia a la fecha de estos estados contables. Un mercado es considerado activo si los precios de referencia están listos y disponibles regularmente para un intercambio, distribuidor, agente, grupo industrial, servicio de precios o agencias de regulación y esos precios representan transacciones reales, ocurrientes en forma regular y en condiciones de igualdad. El precio de referencia en el mercado utilizado para los activos financieros mantenidos por Tenaris es el precio corriente de oferta. Estos instrumentos están incluidos en el nivel 1 y se componen principalmente de certificados de deuda corporativa y deuda soberana.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son negociados en mercados activos (como algunos certificados de deuda, certificados de depósito con fecha de vencimiento original mayor a tres meses, *forward* y instrumentos derivados de tasa de interés) se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas maximizan el uso de la información de mercado disponible y dependen lo mínimo posible de estimaciones específicas de la entidad. Si toda la información requerida para valorar un instrumento es observable, entonces el instrumento es incluido en el Nivel 2.

C. Valor razonable por jerarquía (Cont.)

Si uno o más de los datos no estuvieran basados en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. La siguiente tabla presenta los cambios en activos y pasivos del Nivel 3:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009	
	Activos	Pasivos
Al inicio del ejercicio	12,370	(30,758)
Activos disponibles para la venta	11,578	-
Ganancia del período	-	27,940
Efecto de conversión monetaria	120	-
Al cierre del ejercicio	24,068	(2,818)

D. Estimación del valor razonable

Los párrafos debajo describen el valor razonable estimado para los instrumentos financieros significativos incluidos en diferentes categorías de aquellos valuados al valor razonable con cambios en resultados.

El valor contable de los activos y pasivos financieros con vencimiento menor a un año se aproxima a su valor razonable.

Dado que la mayor parte de la caja y títulos negociables de la Compañía son instrumentos de corto plazo, un cambio de 50 puntos básicos en la tasa de interés de referencia no tendría un impacto significativo en el valor razonable de los activos financieros.

La mayoría de los préstamos están compuestos por una deuda a tasa de interés variable con una porción a corto plazo donde el interés ya ha sido fijado. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 99.0% del valor contable incluidos los intereses devengados en 2009 comparados con los 98.9% en 2008. Tenaris estima que una variación de 50 puntos en la tasa de interés de referencia tendría un impacto estimado de menos del 0.1% en el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2009 y 0.1% en 2008. Los valores razonables fueron calculados usando técnicas de valuación estándar para los instrumentos de tasas variables y tasas de mercado comparables para los flujos descontados.

Los instrumentos derivados específicos son valorizados usando herramientas de valuación con el fin de obtener valores de mercado.

E. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los instrumentos derivados financieros son inicialmente reconocidos en el balance al valor razonable en la fecha en la que se pacta el derivado y son posteriormente revalorizados al valor razonable. Para calcular el valor razonable de cada instrumento son utilizadas herramientas específicas, las cuales son analizadas para verificar su consistencia trimestralmente. Para todas las operaciones de fijación de precio se utilizan índices de mercado. Estos incluyen tipos de cambio, tasas de depósito y otras tasas de descuento mitigando la naturaleza de cada riesgo subyacente.

Como regla general, Tenaris reconoce el monto total relacionado al cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados en *Resultados financieros*, en el Estado de Resultados Consolidado.

Tenaris designa ciertos instrumentos derivados como cobertura de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción proyectada altamente probable. Estas transacciones son clasificadas como de cobertura de flujo de fondos (principalmente contratos derivados “forward” sobre transacciones proyectadas altamente probables y contratos de “swap” de tasa de interés). La porción efectiva del valor razonable de los instrumentos derivados que son designados y califican como de cobertura de flujo de fondos es reconocida en el patrimonio neto. Los valores acumulados en el patrimonio neto son cargados en el Estado de Resultados en el período en que el ítem cubierto afecta a las ganancias o pérdidas. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva es reconocida en el estado de resultados inmediatamente. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados (activos o pasivos) de Tenaris es reflejado en el estado de situación patrimonial.

E. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura (Cont.)

Para las transacciones designadas y calificadas para contabilidad de cobertura, Tenaris documenta, al momento de la designación, la relación entre el instrumento de cobertura y los ítems cubiertos así como el objetivo de administración de los riesgos y la estrategia de operación por transacciones de cobertura. Al 31 de diciembre de 2009, la porción efectiva de los flujos de fondos designados cubiertos asciende a USD16.7 millones, no incluyendo el efecto impuestos y está incluida en *Otras Reservas* en el Patrimonio Neto (ver Nota 25 Instrumentos financieros derivados). Tenaris también documenta su evaluación en forma constante, acerca de si los derivados usados para operaciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o flujos de caja sobre los ítems cubiertos.

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

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

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

1 Información por segmentos

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

	Tubos	Proyectos	Otros	No asignados (**)	Total Operaciones Continuas	Total Operaciones Discontinuas (*)
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2009						
Ingresos por ventas netos	6,670,929	986,548	491,843	-	8,149,320	18,558
Costo de ventas	(3,769,895)	(704,238)	(390,789)	-	(4,864,922)	(31,866)
Ganancia bruta	2,901,034	282,310	101,054	-	3,284,398	(13,308)
Gastos de comercialización y administración	(1,325,441)	(75,841)	(72,509)	-	(1,473,791)	(9,540)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	1,249	2,165	(414)	-	3,000	(179)
Resultado Operativo	1,576,842	208,634	28,131	-	1,813,607	(23,027)
Activos por segmento	11,365,861	971,783	521,520	624,144	13,483,308	-
Pasivos por segmento	3,463,294	234,549	64,629	-	3,762,472	-
Inversiones de capital	425,545	30,820	4,562	-	460,927	-
Depreciaciones y amortizaciones	464,841	18,593	21,403	-	504,837	27
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2008						
Ingresos por ventas netos	10,010,066	1,270,915	706,779	-	11,987,760	242,464
Costo de ventas	(5,300,257)	(883,534)	(514,494)	-	(6,698,285)	(158,616)
Ganancia bruta	4,709,809	387,381	192,285	-	5,289,475	83,848
Gastos de comercialización y administración	(1,549,466)	(136,923)	(101,563)	-	(1,787,952)	(44,858)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(333,302)	(1,415)	(41,156)	-	(375,873)	(109,770)
Resultado Operativo	2,827,041	249,043	49,566	-	3,125,650	(70,780)
Activos por segmento	13,154,333	941,519	477,853	527,007	15,100,712	-
Pasivos por segmento	5,860,736	377,497	160,592	-	6,398,825	-
Inversiones de capital	412,298	17,284	13,656	-	443,238	3,429
Depreciaciones y amortizaciones	481,953	20,084	22,426	-	524,463	17,436
Cargo por desvalorización	354,905	-	39,347	-	394,252	108,647
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007						
Ingresos por ventas netos	8,433,166	876,289	564,857	-	9,874,312	405,916
Costo de ventas	(4,360,781)	(620,836)	(427,367)	-	(5,408,984)	(264,139)
Ganancia bruta	4,072,385	255,453	137,490	-	4,465,328	141,777
Gastos de comercialización y administración	(1,373,773)	(94,702)	(83,361)	-	(1,551,836)	(58,554)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(19,611)	24,089	(998)	-	3,480	1,022
Resultado Operativo	2,679,001	184,840	53,131	-	2,916,972	84,245
Activos por segmento	12,453,156	1,085,254	545,663	509,354	14,593,427	651,160
Pasivos por segmento	6,727,523	579,376	140,796	-	7,447,695	267,042
Inversiones de capital	404,545	17,969	16,822	-	439,336	8,581
Depreciaciones y amortizaciones	443,712	19,563	20,956	-	484,231	30,589

Las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, incluyen, la venta de chatarra y protectores del segmento Otros al segmento de Tubos por USD113,408, USD191,036 y USD109,574 en 2009, 2008 y 2007 respectivamente.

1 Información por segmentos (Cont.)

Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)

	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	No asignados (**)	Total Operaciones Continuas	Total Operaciones Discontinuas (*)
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2009								
Ingresos por ventas netos	2,891,523	2,285,677	866,692	1,623,541	481,887	-	8,149,320	18,558
Total de activos	6,722,816	2,790,249	2,469,042	386,242	490,815	624,144	13,483,308	-
Créditos por ventas	344,548	361,976	235,708	327,924	40,146	-	1,310,302	-
Propiedades, planta y equipo, netos	1,387,146	826,028	864,612	14,357	162,444	-	3,254,587	-
Inversiones de capital	261,781	99,521	68,394	5,580	25,651	-	460,927	-
Depreciaciones y amortizaciones	272,677	100,089	108,770	1,367	21,934	-	504,837	27
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2008								
Ingresos por ventas netos	4,809,330	2,815,578	1,824,684	1,810,695	727,473	-	11,987,760	242,464
Total de activos	7,083,508	3,460,729	3,033,555	436,179	559,734	527,007	15,100,712	-
Créditos por ventas	786,867	432,987	379,794	386,786	136,862	-	2,123,296	-
Propiedades, planta y equipo, netos	1,180,738	796,009	861,892	10,128	134,104	-	2,982,871	-
Inversiones de capital	159,990	141,174	101,050	6,705	34,319	-	443,238	3,429
Depreciaciones y amortizaciones	298,240	99,261	111,040	1,246	14,676	-	524,463	17,436
Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007								
Ingresos por ventas netos	3,187,753	2,185,279	1,707,788	2,093,916	699,576	-	9,874,312	405,916
Total de activos	7,471,569	3,342,206	2,315,187	507,331	447,780	509,354	14,593,427	651,160
Créditos por ventas	418,081	344,743	435,384	455,965	94,660	-	1,748,833	79,220
Propiedades, planta y equipo, netos	1,349,863	906,211	913,642	4,672	94,619	-	3,269,007	63,629
Inversiones de capital	149,434	149,355	112,165	1,879	26,503	-	439,336	8,581
Depreciaciones y amortizaciones	283,358	102,518	87,311	1,139	9,905	-	484,231	30,589

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

(*) Corresponde a las operaciones en Compañías Venezolanas (año 2009, 2008 y 2007) y las operaciones de Control de Presión (años 2008 y 2007) (ver Nota 29 y 32).

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

2 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2009	2008	2007
Inventarios al inicio del ejercicio	3,091,401	2,598,856	2,372,308
Mas: Cargos del ejercicio			
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros movimientos	1,948,596	5,430,147	4,183,577
Altas de inventarios por combinaciones de negocios	53,541	-	152,500
Honorarios y servicios	240,346	395,104	392,531
Costos laborales	737,883	927,132	766,173
Depreciación de propiedades, planta y equipo	263,634	282,407	263,813
Amortización de activos intangibles	2,813	2,170	1,737
Gastos de mantenimiento	145,413	203,207	180,502
Previsión para juicios y contingencias	1,984	12	3,191
Previsión por obsolescencia	89,041	(2,055)	24,371
Impuestos	6,799	8,655	7,651
Otros	46,122	102,667	82,453
	3,536,172	7,349,446	6,058,499
Desconsolidación / Transferencia a activos disponibles para la venta	(43,726)	-	(158,828)
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio	(1,687,059)	(3,091,401)	(2,598,856)
	4,896,788	6,856,901	5,673,123
De operaciones discontinuas	(31,866)	(158,616)	(264,139)
	4,864,922	6,698,285	5,408,984

3 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2009	2008	2007
Honorarios y servicios	207,202	214,010	193,389
Costos laborales	407,235	447,150	402,919
Depreciación de propiedades, planta y equipo	14,524	12,096	13,272
Amortización de activos intangibles	223,893	245,226	235,998
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	368,451	571,823	462,640
Previsión para juicios y contingencias	33,880	37,101	30,738
Previsión por créditos incobrables	13,837	13,823	5,035
Impuestos	114,976	167,686	147,326
Otros	99,333	123,895	119,073
	1,483,331	1,832,810	1,610,390
De operaciones discontinuas	(9,540)	(44,858)	(58,554)
	1,473,791	1,787,952	1,551,836

4 Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración)

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2009	2008	2007
Sueldos, jornales y cargas sociales	1,113,757	1,347,667	1,139,587
Indemnizaciones por despido	13,436	19,168	10,931
Beneficios por retiro – plan de beneficios definidos	8,734	8,161	7,454
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	9,191	(714)	11,120
	1,145,118	1,374,282	1,169,092
De operaciones discontinuas	(23,024)	(55,835)	(57,565)
	1,122,094	1,318,447	1,111,527

Al cierre de ejercicio, la cantidad de empleados fue de 22,591 en 2009, 23,873 en 2008 y 23,372 en 2007.

5 Otros resultados operativos

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2009	2008	2007
(i) Otros ingresos operativos			
Reintegros de compañías de seguros y terceros	76	10,511	2,611
Ingresos netos por otras ventas	2,130	23,704	21,957
Rentas netas	3,538	1,971	2,437
Otros	1,750	-	1,834
	7,494	36,186	28,839
De operaciones discontinuas	179	(1,046)	(1,588)
	7,673	35,140	27,251
(ii) Otros egresos operativos			
Donaciones a entidades sin fines de lucro	2,758	2,871	2,283
Previsión para juicios y contingencias	-	(22)	(51)
Resultado por baja de activos fijos y materiales chatarreados	27	461	5,742
Acuerdo por el rescate de los Bonos 2005 de Maverick	-	-	10,275
Pérdida por desastres naturales	-	1,743	5,693
Previsión para otros créditos incobrables	1,888	(184)	395
Pérdidas por pagos anticipados a proveedores	-	3,830	-
Cargo por desvalorización	-	502,899	-
Otros	-	10,231	-
	4,673	521,829	24,337
De operaciones discontinuas	-	(110,816)	(566)
	4,673	411,013	23,771

Cargo por desvalorización

Los activos de vida útil prolongada incluyendo los activos intangibles identificables y el valor llave son regularmente revisados por desvalorización.

Los activos de vida útil prolongada son revisados por desvalorización cada vez que eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo puede no ser recuperable. Los activos intangibles con vida útil indefinida, incluyendo el valor llave están sujetos al menos a un test anual por desvalorización.

5 Otros resultados operativos (Cont.)

El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso y el valor razonable menos los costos de venta.

El valor presente de los flujos de caja futuros involucra estimaciones altamente sensibles y estimaciones específicas por la naturaleza de las actividades de las UGE tales como la tasa de descuento seleccionada, los cambios esperados en los precios de mercados y los cambios esperados en la demanda de los productos y servicios de Tenaris.

Tenaris usó proyecciones de caja por un período de cinco años con un valor final calculado en base a perpetuidad.

Las tasas de descuento son el respectivo costo promedio de capital (“WACC”) el cual es considerado un buen indicador del costo de capital. Para cada UGE donde los activos son asignados se determinó una WACC específica considerando la industria, el país y el tamaño del negocio.

En el 2008, Tenaris registró un cargo por desvalorización de USD502.9 millones; de los cuales USD394.3 millones corresponden a activos intangibles originados en la adquisición de Maverick en 2006. Este cargo impactó las siguientes UGE: OCTG (EEUU y Colombia), Coiled Tubing, Prudential (Canadá) y Equipos de conducción eléctrica.

Las tasas antes de impuesto usadas en los cálculos oscilaron entre el 11% y 14% por año y para los flujos de caja posteriores al quinto año fue considerada una tasa de inflación y de crecimiento del 2%.

Este cargo por desvalorización surgió primariamente en relación a las operaciones de la Compañía en los Estados Unidos y Canadá, principalmente debido al contexto recesivo, la abrupta caída en el precio del petróleo y el gas y su impacto en la actividad de exploración con su consiguiente efecto en la demanda de productos OCTG.

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

Consecuentemente, en diciembre de 2008, la Compañía esperaba que la baja en la demanda aparente de productos OCTG en Norte América continuara, debido a la baja en la actividad de exploración de gas y petróleo y los esfuerzos de sus clientes para reducir inventarios.

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

5 Otros resultados operativos (Cont.)

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

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

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

Para la prueba de desvalorización de 2009, Tenaris consideró que el nivel de actividad continuará en recuperación, con mejoras en las condiciones de competitividad y la exploración de pozos y con precios del gas y petróleo más altos que en el 2009 en Norte América. Consecuentemente, no se registró cargo por desvalorización en los Estados Financieros de 2009. Las tasas de descuento utilizadas estuvieron entre el rango de 10% y 13%, basado en el costo promedio ponderado del capital para Tenaris considerando la industria, el país y el tamaño del mercado.

Los principales factores que podrían resultar en cargos por deterioro adicionales en períodos futuros en relación con las operaciones continuas de la empresa serían un incremento en la tasa de descuento utilizada en las proyecciones de flujo de efectivo de la compañía y un mayor deterioro del negocio, factores competitivos y económicos discutidos en 2008, tales como el costo de las materias primas, el precio del petróleo y el gas, el entorno competitivo, el programa de inversión de capital de los clientes y la evolución del número de equipos de exploración.

Si la Compañía hubiera usado una tasa de descuento del 1% mayor para las proyecciones de sus operaciones continuas, hubiera sufrido un cargo por desvalorización de aproximadamente USD152 millones en 2009 y un cargo adicional de USD291 millones en 2008. Como existe una significativa interacción de las principales premisas utilizadas en estimar sus proyecciones de flujos de caja, Tenaris estima que cualquier análisis de sensibilidad que considere cambios en una premisa por vez podría conducir a supuestos erróneos.

6 Resultados Financieros

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2009	2008	2007
Intereses ganados	30,986	49,114	93,458
Intereses perdidos (*)	(121,881)	(185,851)	(275,763)
Intereses netos	(90,895)	(136,737)	(182,305)
Resultado neto por diferencia de cambio	(73,015)	(120,515)	5,908
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio (**)	10,467	35,993	(16,690)
Otros	(2,564)	(19,738)	(11,969)
Otros resultados financieros	(65,112)	(104,260)	(22,751)
Resultados financieros netos	(156,007)	(240,997)	(205,056)
De operaciones discontinuas	4,307	9,973	4,726
	(151,700)	(231,024)	(200,330)

Cada ítem incluido en esta nota difiere de su correspondiente línea en el estado de resultados ya que incluye el resultado por las operaciones discontinuas.

6 Resultados Financieros (Cont.)

El resultado por diferencia de cambio 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” para los años 2009, 2008 y 2007 ascienden a una pérdida de USD21.7 millones, una pérdida de USD9.7 millones y una ganancia de USD0.7 millones respectivamente.

La Compañía estima que un impacto bajo NIIF de una baja de hasta un 1% en la tasa de interés de referencia sobre el remanente de derivados de tasa de interés al 31 de diciembre de 2009, resultaría en una pérdida máxima antes de impuesto de aproximadamente USD3.3 millones.

Como se describe en la “Sección III.A. Factores de Riesgo Financiero”, a fin de cubrir parcialmente los pagos futuros de intereses relacionados con la deuda a largo plazo, así como para convertir préstamos de tasa variable en fija, Tenaris ha celebrado swaps de interés y swaps con opciones “knock-in” implícitas. Un monto total nominal de USD500 millones estaba cubierto por estos instrumentos, cuya cobertura ha comenzado entre abril y junio de 2009 y finaliza entre abril y junio de 2011. Entre septiembre y diciembre de 2009, una subsidiaria de Tenaris pagó por adelantado el préstamo sindicado en forma parcial celebrado para financiar la adquisición de Maverick por un monto de USD320 millones. Consecuentemente, Tenaris ha dado de baja su reserva de cobertura designada (nominal de USD150 millones) para derivados swaps de tasa de interés registrando una pérdida por un monto de USD8.2 millones incluido en el total del monto de USD21.7 millones por las pérdidas por intereses de swaps para el período finalizado el 31 de diciembre de 2009.

(**) 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 ganancia neta de USD27.9 millones, una pérdida de USD40.7 millones y una ganancia de USD9.7 millones derivados de la valuación de estos contratos han sido reconocidos por el período finalizado el 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007, respectivamente.

7 Resultado de inversiones en compañías asociadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2009	2008	2007
(Valores expresados en miles de USD)			
De compañías asociadas	87,159	89,556	94,888
(Pérdida) ganancia por venta de compañías asociadas y otros	(980)	-	18,388
	86,179	89,556	113,276
De operaciones discontinuas	862	(133)	(214)
	87,041	89,423	113,062

8 Impuesto a las ganancias

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2009	2008	2007
(Valores expresados en miles de USD)			
Impuesto corriente	541,818	1,255,759	936,831
Impuesto diferido	(32,962)	(244,331)	(97,799)
	508,856	1,011,428	839,032
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva (a)	4,297	10,704	(5,654)
	513,153	1,022,132	833,378
De operaciones discontinuas	58	(6,798)	(27,605)
	513,211	1,015,334	805,773

8 Impuesto a las ganancias (Cont.)

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

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2009	2008	2007
Resultado antes del impuesto a las ganancias	1,748,948	2,984,049	2,829,704
Impuesto calculado con la tasa de cada país	525,844	918,200	835,738
Ganancias exentas / Gastos no deducibles (*)	(25,760)	85,950	(6,838)
Cambios en las tasas impositivas	837	(4,476)	(27,479)
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva (a)	4,297	10,704	(5,654)
Efecto por diferencias de cambio gravadas	8,906	8,878	11,660
Utilización de quebrantos impositivos no reconocidos anteriormente	(913)	(3,922)	(1,654)
Cargo por Impuesto	513,211	1,015,334	805,773

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

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

9 Resultados y dividendos por acción

El resultado por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuible a los accionistas de la Compañía por la cantidad promedio diaria ponderada de acciones ordinarias en circulación durante el año.

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2009	2008	2007
Resultado neto atribuible a los accionistas	1,161,555	2,124,802	1,923,748
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	0.98	1.80	1.63
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	1.97	3.60	3.26
Dividendos pagados	(507,631)	(448,604)	(507,631)
Dividendos básicos y diluidos por acción (USD por acción)	0.43	0.38	0.43
Dividendos básicos y diluidos por ADS (USD por ADS) (*)	0.86	0.76	0.86
Ganancia neta de operaciones discontinuas atribuible a los accionistas			
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	(0.01)	0.31	0.04
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	(0.03)	0.61	0.09

(*) Cada ADS equivale a dos acciones.

El 5 de noviembre de 2009, el Directorio de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones a realizarse el 26 de noviembre de 2009 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (ex-dividend date) fijada para el 23 de noviembre de 2009.

9 Resultados y dividendos por acción (Cont.)

El 3 de junio de 2009, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.43 por acción (USD0.86 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado en noviembre de 2008, por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El remanente, que asciende a USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fue pagado el 25 de junio de 2009. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2008 y el remanente pagado en junio de 2009 ascendió aproximadamente a USD507 millones.

El 6 de noviembre de 2008, el Directorio de Tenaris aprobó el pago de un dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones a realizarse el 27 de noviembre de 2008 (o solamente en aquellas jurisdicciones donde dicho día no sea un día laborable, el 28 de noviembre de 2008) con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (ex-dividend date) fijada para el 24 de noviembre.

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

El 7 de noviembre de 2007, el Directorio de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones, el 22 de noviembre de 2007, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (ex-dividend date) el 19 de noviembre.

El 6 de junio de 2007, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.30 por acción ordinaria actualmente emitida y en circulación, con el valor agregado de aproximadamente USD354 millones. El dividendo en efectivo fue pagado el 21 de junio de 2007.

10 Propiedades, planta y equipo, neto

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

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008	Terrenos, edificios y mejoras	Plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	642,269	6,570,777	196,538	327,019	35,818	7,772,421
Diferencias por conversión	(87,144)	(436,811)	(9,720)	(26,315)	(2,008)	(561,998)
Altas	16,125	7,769	2,110	381,375	4,603	411,982
Bajas / Consumos	(7,986)	(161,804)	(49,958)	-	(3,796)	(223,544)
Transferencias / Reclasificaciones	125,909	258,492	56,658	(446,222)	3,833	(1,330)
Valores al cierre del ejercicio	689,173	6,238,423	195,628	235,857	38,450	7,397,531
Depreciación y desvalorización						
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	163,919	4,196,295	132,729	-	10,471	4,503,414
Diferencias por conversión	(25,416)	(249,212)	(6,729)	-	(339)	(281,696)
Depreciación del ejercicio	19,431	239,990	31,622	-	1,206	292,249
Transferencias / Reclasificaciones	558	10,186	(10,744)	-	-	-
Bajas / Consumos	(2,628)	(157,296)	(47,914)	-	(116)	(207,954)
Cargo por desvalorización (ver Nota 5)	2,579	96,075	149	7,200	2,644	108,647
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	158,443	4,136,038	99,113	7,200	13,866	4,414,660
Al 31 de diciembre de 2008	530,730	2,102,385	96,515	228,657	24,584	2,982,871

Las Propiedades, planta y equipo incluyen intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2009 y 2008 de USD3,371 (de las cuales USD975 fueron capitalizados durante el año 2009) y USD2,548 respectivamente.

11 Activos intangibles, netos

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

11 Activos intangibles, netos (Cont.)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas	Valor llave (**)	Clientela	Total
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	186,073	500,523	2,149,037	2,072,006	4,907,639
Diferencias por conversión	(9,906)	(7,469)	(16,836)	(100,264)	(134,475)
Altas	26,970	4,286	-	-	31,256
Transferencias / Reclasificaciones	635	(1,606)	-	3,512	2,541
Bajas	(160)	(77)	(1,402)	-	(1,639)
Valores al cierre del ejercicio	203,612	495,657	2,130,799	1,975,254	4,805,322
Amortización y desvalorización					
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	124,164	67,200	-	173,923	365,287
Diferencias por conversión	(8,041)	(163)	(684)	(14,144)	(23,032)
Amortización del ejercicio	17,851	63,198	-	159,636	240,685
Transferencias / Reclasificaciones	-	-	-	1,211	1,211
Cargo por desvalorización (ver Nota 5)	-	-	326,124	68,128	394,252
Bajas	-	(68)	-	-	(68)
Amortización acumulada al cierre del ejercicio	133,974	130,167	325,440	388,754	978,335
Al 31 de diciembre de 2008	69,638	365,490	1,805,359	1,586,500	3,826,987

(*) Incluye Tecnología.

(**) El valor llave al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, corresponde principalmente al segmento Tubos.

A continuación se expone la asignación geográfica del valor llave:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
América del Sur	189,376	189,376
Europa	769	769
Norte América	1,614,525	1,615,214
	1,804,670	1,805,359

De los USD1,804.7 millones de valor llave, USD771.3 millones y USD919.9 millones corresponden a las adquisiciones de Maverick y Hydril respectivamente. Para los fines de evaluar una posible desvalorización, el valor llave es asignado a cada una de las UGE de Tenaris que se espera se beneficiarán de las sinérgias de la combinación.

12 Inversiones en compañías asociadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Al inicio del ejercicio	527,007	509,354
Diferencias por conversión	(1,302)	(51,004)
Resultado de inversiones en compañías asociadas	87,159	89,556
Dividendos y distribuciones recibidas	(11,420)	(15,032)
Transferencia a activos disponibles para la venta	(1,615)	-
Incremento de reservas en el Patrimonio Neto de Ternium y otras	2,743	(5,867)
Al cierre del ejercicio	602,572	527,007

12 Inversiones en compañías asociadas (Cont.)

Las principales compañías asociadas son:

Compañía	País en el que se encuentra constituida	Porcentaje de participación y derechos de voto al 31 de diciembre de		Valor al 31 de diciembre de	
		2009	2008	2009	2008
Ternium S.A.	Luxemburgo	11.46%	11.46%	584,389	504,288
Otros	-	-	-	18,183	22,719
				602,572	527,007

Se expone a continuación un detalle de la información financiera seleccionada de Ternium detallando el total de activos, pasivos, ingresos y ganancias o pérdidas:

	Ternium S.A.	
	2009	2008
Activo no corriente	5,250,135	5,491,408
Activo corriente	5,042,538	5,179,839
Total del Activo	10,292,673	10,671,247
Pasivo no corriente	2,872,667	3,374,964
Pasivo corriente	1,158,767	1,734,819
Total del Pasivo	4,031,434	5,109,783
Participación Minoritaria	964,897	964,094
Ingresos por ventas	4,958,983	8,464,885
Ganancia bruta	848,613	2,336,858
Ganancia por operaciones discontinuas	428,023	157,095
Ganancia neta del período atribuible a los accionistas de la compañía	717,400	715,418

13 Otras inversiones – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Depósitos en compañías de seguro	23,482	18,487
Inversiones en otras sociedades	2,496	12,370
Otras	8,189	7,498
	34,167	38,355

14 Otros créditos – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Organismos gubernamentales	4,666	5,138
Anticipos y préstamos con el personal	13,682	13,512
Créditos fiscales	17,575	10,013
Créditos por ventas	298	208
Créditos con sociedades relacionadas	375	495
Cuentas a cobrar por contratos “off-take”	104	114
Depósitos legales	22,545	15,812
Anticipos a proveedores y otros anticipos	25,181	38,862
Otros	21,917	3,615
	106,343	87,769
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 23 (i))	(4,725)	(5,017)
	101,618	82,752

15 Inventarios

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Productos terminados	715,906	1,122,147
Productos en proceso	353,367	665,982
Materias primas	297,834	659,973
Materiales varios	378,876	430,488
Bienes en tránsito	125,847	306,155
	1,871,830	3,184,745
Previsión por obsolescencia (ver Nota 24 (i))	(184,771)	(93,344)
	1,687,059	3,091,401

16 Otros créditos y anticipos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	55,473	41,244
Organismos gubernamentales	11,739	3,793
Anticipos y préstamos al personal	14,380	14,552
Anticipos a proveedores y otros anticipos	15,894	33,063
Reembolsos por exportaciones	35,379	35,319
Créditos con sociedades relacionadas	16,561	45,735
Instrumentos financieros derivados	16,873	41,509
Diversos	60,769	41,513
	227,068	256,728
Previsión por créditos incobrables (ver Nota 24 (i))	(6,944)	(5,247)
	220,124	251,481

17 Créditos y deudas fiscales Corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Créditos fiscales corrientes		
I.V.A. crédito fiscal	78,925	167,691
Anticipos de impuestos	146,524	33,916
"Carry-backs"	34,831	-
	260,280	201,607

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Deudas fiscales corrientes		
Pasivo por impuesto a las ganancias	202,111	474,640
I.V.A. débito fiscal	33,382	28,274
Otros impuestos	71,046	107,399
	306,539	610,313

18 Créditos por ventas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Comunes	1,341,942	2,138,146
Créditos con sociedades relacionadas	8,532	19,278
	1,350,474	2,157,424
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 24 (i))	(40,172)	(34,128)
	1,310,302	2,123,296

18 Créditos por ventas (Cont.)

La siguiente tabla detalla la antigüedad de los créditos por ventas:

	Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos	
			1 - 180 días	> 180 días
Al 31 de diciembre de 2009				
Garantizados	588,935	479,352	98,074	11,509
No garantizados	761,539	556,805	163,344	41,390
Garantizados y no garantizados	1,350,474	1,036,157	261,418	52,899
Previsión para créditos incobrables	(40,172)	-	(183)	(39,989)
Valor neto	1,310,302	1,036,157	261,235	12,910
Al 31 de diciembre de 2008				
Garantizados	929,566	742,854	173,687	13,025
No garantizados	1,227,858	914,784	281,946	31,128
Garantizados y no garantizados	2,157,424	1,657,638	455,633	44,153
Previsión para créditos incobrables	(34,128)	(246)	(2,997)	(30,885)
Valor neto	2,123,296	1,657,392	452,636	13,268

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

19 Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras inversiones

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Otras inversiones		
Instrumentos de rentabilidad fija y certificados de depósito	579,675	45,863
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos, fondos líquidos e inversiones de corto plazo	1,542,829	1,538,769

20 Deudas bancarias y financieras

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
No Corrientes		
Préstamos bancarios	663,256	1,225,267
Otros préstamos	220	22,803
Leasing financiero	407	564
Costo emisión de deuda	(8,702)	(7,586)
	655,181	1,241,048
Corrientes		
Préstamos bancarios	771,024	1,608,467
Otros préstamos	9,074	119,135
Giros bancarios en descubierto	14,122	13,747
Leasing financiero	179	368
Costo emisión de deuda	(2,816)	(5,750)
	791,583	1,735,967
Total Deudas bancarias y financieras	1,446,764	2,977,015

20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

Los vencimientos de las deudas bancarias son los siguientes:

	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2009							
Leasing financiero	179	324	83	-	-	-	586
Otros préstamos	791,404	390,638	186,625	32,700	7,579	37,232	1,446,178
Total Deudas bancarias y financieras	791,583	390,962	186,708	32,700	7,579	37,232	1,446,764
Interés a devengar	39,056	13,246	8,199	3,532	2,719	7,357	74,109
Contratos de derivados de tasa de interés	12,452	5,286	-	-	-	-	17,738
Total	843,091	409,494	194,907	36,232	10,298	44,589	1,538,611

Las deudas bancarias y financieras más significativas incluyen:

En millones de USD					
Fecha de desembolso	Tomador	Tipo	Monto principal	Monto pendiente	Vencimiento
Octubre 2006	Tamsa	Sindicado	700.0	311.1	Octubre 2011 (**)
Mayo 2007	Tenaris	Sindicado	1,000.0	178.6	Mayo 2012 (*)
Mayo 2007	Hydril	Sindicado	300.0	166.7	Mayo 2012
Junio 2008	Dalmine	Bilateral	150.0	150.0	Junio 2013
Octubre 2006	Dalmine	Sindicado	150.0	66.7	Octubre 2011 (**)
Marzo 2005	Tamsa	Sindicado	300.0	60.0	Marzo 2010

(*) En mayo de 2009, la Compañía a optado por extender el préstamo hasta mayo de 2012.

(**) Los principales *covenants* sobre estos préstamos son limitaciones en las cargas y gravámenes, limitaciones en la venta de ciertos activos, ciertas restricciones en las inversiones de capital, restricciones en inversiones y cumplimiento de ratios financieros (por ejemplo apalancamiento y cobertura de intereses).

Los principales *covenants* sobre estos préstamos de Hydril se indican en la Nota 27 b).

Al 31 de diciembre de 2009, Tenaris no registra incumplimientos en los *covenants* asumidos.

Las tasas de interés promedio ponderadas antes de impuestos detalladas debajo fueron calculadas usando las tasas establecidas para cada instrumento en sus respectivas monedas al 31 de diciembre de 2009 y 2008. Los cambios en las tasas de interés son básicamente debido a cambios en las tasas de interés variables.

	2009	2008
Préstamos bancarios	3.97%	5.23%
Otros préstamos	4.00%	4.99%
Leasing financiero	8.02%	7.74%

20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

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

Deudas bancarias y financieras no corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2009	2008
USD	Variable	1,026,288	2,268,381
USD	Fija	20	20
EUR	Variable	12,525	14,310
EUR	Fija	4,525	5,133
BRL	Fija	52,979	-
BRL	Variable	-	11,397
		1,096,337	2,299,241
Menos: La porción corriente de los préstamos a mediano y largo plazo		(433,081)	(1,073,974)
Total de deudas bancarias y financieras no corrientes		663,256	1,225,267

Otros préstamos no corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2009	2008
USD	Variable	-	28,032
AED	Variable	220	-
		220	28,032
Menos: La porción corriente de los préstamos a mediano y largo plazo		-	(5,229)
Total otros préstamos no corrientes		220	22,803

Leasing financiero no corriente

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2009	2008
EUR	Fija	10	195
USD	Fija	572	737
		582	932
Menos: La porción corriente de los préstamos a mediano y largo plazo		(175)	(368)
Total leasing financiero no corriente		407	564

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Propiedades, planta y equipo como garantía de préstamos hipotecarios	167,357	247,143

La deuda consolidada de Tenaris incluye USD35.9 millones de Dalmine con garantía real sobre activos de esta subsidiaria.

20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

Apertura de las deudas financieras de corto plazo por moneda y tasa es la siguiente:

Deudas bancarias y financieras corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2009	2008
USD	Variable	463,370	1,134,416
USD	Fija	674	76,472
EUR	Variable	75,001	251,138
EUR	Fija	878	837
CNY	Variable	-	3,951
BRL	Variable	291	5,370
NGN	Fija	669	-
ARS	Fija	230,141	115,541
VEB	Variable	-	20,509
VEB	Fija	-	233
Total deudas bancarias y financieras corrientes		771,024	1,608,467

Giros bancarios en descubierto

Moneda	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
USD	7,121	51
EUR	762	24
ARS	896	8,871
VEB	-	44
NGN	5,152	4,051
NOK	6	-
COP	157	706
RON	28	-
Total giros bancarios en descubierto	14,122	13,747

Otros préstamos corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2009	2008
EUR	Variable	265	111,448
USD	Variable	2,733	2,186
USD	Fija	5,610	5,229
CAD	Variable	-	1
AED	Variable	466	271
Total otros préstamos corrientes		9,074	119,135

Leasing financiero corriente

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2009	2008
EUR	Fija	14	189
USD	Fija	165	179
Total leasing financiero corriente		179	368

21 Impuesto a las ganancias diferido

Los cargos por impuesto a las ganancias diferidos se calculan en su totalidad sobre diferencias temporarias conforme al método del pasivo utilizando la alícuota impositiva de cada país.

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre	
	2009	2008
Al inicio del ejercicio	663,515	923,246
Diferencias por conversión	9,991	(49,022)
Desconsolidación / transferencia a activos disponibles para la venta	24,250	(464)
Cargo directo a otros resultados integrales	(5,684)	2,421
Resultado ganancia	(32,962)	(240,754)
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva	4,297	10,704
Participación de los empleados en las utilidades establecida por ley	(223)	17,384
Al cierre del ejercicio	663,184	663,515

El movimiento en los activos y pasivos diferidos durante el ejercicio es el siguiente:

Pasivo impositivo diferido

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

	Propiedades, planta y equipo	Inventarios	Intangibles y otros (a)	Total
Al inicio del ejercicio	300,459	39,620	893,757	1,233,836
Diferencias por conversión	(37,609)	(5,137)	(22,281)	(65,027)
Desconsolidación / transferencia a disponible para la venta	-	-	(464)	(464)
Resultado pérdida/(ganancia)	(20,424)	14,693	(108,776)	(114,507)
Al 31 de diciembre de 2008	242,426	49,176	762,236	1,053,838

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

Activo impositivo diferido

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

21 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)

Activo impositivo diferido (Cont.)

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(46,737)	(143,652)	(1,396)	(118,805)	(310,590)
Diferencias por conversión	5,243	211	46	10,505	16,005
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	-	2,421	2,421
Resultado pérdida/(ganancia)	(17,569)	(75,528)	(394)	(4,668)	(98,159)
Al 31 de diciembre de 2008	(59,063)	(218,969)	(1,744)	(110,547)	(390,323)

Los activos y pasivos impositivos diferidos se compensan cuando (1) existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos con el pasivo impositivo y (2) los cargos por impuesto a las ganancias diferido se relacionan con la misma autoridad fiscal. Los siguientes montos, compensados adecuadamente, se exponen en el estado de situación patrimonial Consolidado:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Activo impositivo diferido	(197,603)	(390,323)
Pasivo impositivo diferido	860,787	1,053,838
	663,184	663,515

Los saldos expuestos en el estado de situación patrimonial incluyen:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Activos impositivos diferidos a recuperar en más de 12 meses	(106,862)	(71,849)
Pasivos impositivos diferidos a cancelar en más de 12 meses	936,732	1,002,325

22 Otras deudas

(i) Otras deudas no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Deudas sociales		
Participación de los empleados en las utilidades establecida por ley	26,369	26,381
Indemnizaciones por despido (a)	52,725	56,939
Beneficios por retiro (b)	46,473	39,130
Programa de retención e incentivo a largo plazo para empleados	19,597	10,406
	145,164	132,856
Deudas impositivas	3,360	12,605
Instrumentos financieros derivados	20,533	55,926
Diversos	23,410	21,755
	47,303	90,286
	192,467	223,142

22 Otras deudas (Cont.)

(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

(a) Indemnizaciones por despido

Los importes expuestos en el estado de situación patrimonial son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
2009	2008
Total incluido en deudas sociales no corrientes	56,939

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
2009	2008
Costo del servicio corriente	16,343
Costo por intereses	2,825
Total incluido en Costos laborales	19,168

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
2009	2008
Tasa de descuento	4% - 5%
Tasa de incremento en la compensación	2% - 4%

(b) Beneficios por retiro

- No fondeados

Los importes expuestos en el estado de situación patrimonial son detallados a continuación:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
2009	2008
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	40,339
Costos de servicios pasados	(68)
Pérdidas actuariales no reconocidas	(14,512)
Pasivo contabilizado	25,759

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
2009	2008
Costo del servicio corriente	1,342
Costo por intereses	2,319
Pérdidas (ganancias) netas actuariales	405
Costos de servicios pasados reconocido	30
Restricciones y liquidaciones	170
Total incluido en Costos laborales	4,266

22 Otras deudas (Cont.)

(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

(b) Beneficios por retiro (Cont.)

- **No fondeados (Cont.)**

Variaciones en el valor presente de las obligaciones no fondeadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Al inicio del ejercicio	40,339	37,329
Diferencias por conversión	1,146	(1,669)
Transferencias, reclasificaciones y nuevos participantes del plan	2,662	605
Gasto total	4,211	3,831
Pérdidas (ganancias) netas actuariales	(2,482)	2,104
Contribuciones pagadas	-	(791)
Beneficios pagados	(1,615)	(1,070)
Al cierre del ejercicio	44,261	40,339

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Tasa de descuento	6% - 7%	6% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	2% - 3%	2% - 3%

- **Fondeados**

Los importes reconocidos en el estado de situación patrimonial son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Valor presente de las obligaciones fondeadas	144,005	117,463
Pérdidas actuariales no reconocidas	(10,053)	(4,581)
Valor razonable de los activos del plan (*)	(120,505)	(99,511)
Pasivo en el balance	13,447	13,371

(*) Principalmente estrategia balanceada entre fondos mutuales y “money markets”.

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Costo del servicio corriente	1,775	2,329
Costo por intereses	7,640	7,682
(Ganancias) pérdidas netas actuariales	(168)	1,156
Retorno esperado sobre los activos del plan	(5,594)	(7,232)
Costos de servicios pasados reconocidos	-	291
Restricciones y liquidaciones	-	(331)
Total incluido en Costos laborales	3,653	3,895

22 Otras deudas (Cont.)

(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

(b) Beneficios por retiro (Cont.)

- **Fondeados (Cont.)**

Variaciones en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Al inicio del ejercicio	117,463	138,736
Diferencias por conversión	14,204	(21,672)
Transferencias, reclasificaciones y nuevos participantes del plan	-	8,250
Gasto total	9,415	9,680
Pérdidas (ganancias) netas actuariales	11,827	(11,787)
Beneficios pagados	(8,817)	(5,709)
Otros	(87)	(35)
Al cierre del ejercicio	144,005	117,463

Movimiento en el valor razonable de los activos del plan:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Al inicio del ejercicio	(99,511)	(122,196)
Diferencias por conversión	(10,762)	18,209
Reclasificaciones, transferencias y nuevos participantes del plan	-	(6,531)
Retorno esperado sobre los activos del plan	(5,594)	(7,232)
(Ganancias) pérdidas actuariales	(7,694)	18,820
Contribuciones pagadas	(5,845)	(6,405)
Beneficios pagados	8,817	5,709
Otros	84	115
Al cierre del ejercicio	(120,505)	(99,511)

Las principales premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Tasa de descuento	6%	6% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	3% - 4%	2% - 3%

(ii) Otras deudas corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Sueldos y cargas sociales a pagar	151,067	166,139
Deudas con partes relacionadas	1,142	1,424
Instrumentos financieros derivados	3,457	21,866
Diversos	36,524	53,191
	192,190	242,620

23 Previsiones no corrientes

(i) *Deducidas de créditos no corrientes*

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Valores al inicio del ejercicio	(5,017)	(10,583)
Diferencias por conversión	276	1,157
Reversiones / Previsiones adicionales	(2)	(71)
Reclasificaciones	-	(551)
Usos	18	5,031
Al 31 de diciembre,	(4,725)	(5,017)

(ii) *Pasivos*

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Valores al inicio del ejercicio	89,526	97,912
Diferencias por conversión	9,805	(12,636)
Desconsolidación / Transferencia a disponible para la venta	(1,380)	-
Reversiones / Previsiones adicionales	(7,170)	25,604
Reclasificaciones	129	(8,408)
Usos	(10,155)	(12,946)
Al 31 de diciembre,	80,755	89,526

24 Previsiones corrientes

(i) *Deducidas de activos*

	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009			
Valores al inicio del ejercicio	(34,128)	(5,247)	(93,344)
Diferencias por conversión	(333)	(238)	(4,186)
Reversiones / Previsiones adicionales	(13,960)	(1,763)	(89,041)
Usos	3,756	304	218
Desconsolidación / Transferencia a activos disponibles para la venta	4,493	-	1,582
Al 31 de diciembre de 2009	(40,172)	(6,944)	(184,771)
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008			
Valores al inicio del ejercicio	(24,530)	(7,284)	(102,211)
Diferencias por conversión	709	208	6,552
Reversiones / Previsiones adicionales	(13,901)	238	2,355
Reclasificaciones	-	551	-
Usos	3,594	1,040	(40)
Al 31 de diciembre de 2008	(34,128)	(5,247)	(93,344)

24 Previsiones corrientes (Cont.)

(ii) Pasivos

	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009			
Valores al inicio del ejercicio	9,318	19,193	28,511
Diferencias por conversión	722	871	1,593
Reversiones / Previsiones adicionales	20,586	19,158	39,744
Reclasificaciones	-	(129)	(129)
Usos	(23,603)	(17,484)	(41,087)
Al 31 de diciembre de 2009	7,023	21,609	28,632
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008			
Valores al inicio del ejercicio	9,136	10,206	19,342
Diferencias por conversión	3	(1,369)	(1,366)
Reversiones / Previsiones adicionales	5,222	6,667	11,889
Reclasificaciones	-	8,408	8,408
Usos	(5,043)	(4,719)	(9,762)
Al 31 de diciembre de 2008	9,318	19,193	28,511

25 Instrumentos financieros derivados

Valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados

Los valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados expuestos en *Otras Deudas y Otros Créditos* a la fecha de los estados contables, de acuerdo con NIC 39, son:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Contratos con valores razonables positivos		
Contratos derivados de monedas extranjeras	16,873	41,509
Contratos con valores razonables negativos		
Contratos derivados de tasas de interés	(17,738)	(29,220)
Contratos derivados de monedas extranjeras	(3,434)	(17,814)
Derivados implícitos por compras a futuro en Dólares Canadienses	(2,818)	(30,758)

Contratos derivados de moneda extranjera

Los valores razonables de los derivados de tipo de cambio, incluyendo los derivados implícitos, eran los siguientes:

Moneda	Contrato	Plazo	Valor razonable neto al 31 de diciembre de 2009	Valor razonable neto al 31 de diciembre de 2008
USD/JPY	Compras en Yenes Japoneses	2009	-	217
KWD/USD	Ventas en Dinar de Kuwait	2009	-	857
BRL/EUR	Compras en Euros	2009	-	4,901
RON/USD	Ventas en Leus Rumanos	2010	6	(984)
GBP/USD	Ventas en Libras Esterlinas	2010	19	-
USD/MXN	Compras de Pesos Mexicanos	2010	(305)	-
CAD/USD	Ventas en Dólares Canadienses	2010	(398)	(1,631)
COP/USD	Ventas en Pesos Colombianos	2010	589	-
BRL/USD	Ventas en Reales Brasileños	2010	(585)	11,109
MXN/EUR	Compras en Euros	2010	(674)	8,186
USD/EUR	Compras en Euros	2010	1,186	11,320
USD/ARS	Compras en Pesos Argentinos	2010	13,601	(10,280)
Subtotal			13,439	23,695
USD/CAD	Derivados implícitos por compras en Dólares Canadienses	2017	(2,818)	(30,758)
Total			10,621	(7,063)

25 Instrumentos financieros derivados (Cont.)

Contratos derivados de tasas de interés

A fin de minimizar el efecto volátil de las tasas variables en los pagos futuros sobre las tasas de interés, Tenaris ha concertado un número de swaps con knock in, cubriendo parcialmente la deuda remanente. Un swap knock in es un tipo de opción de barrera, la cual es activada si una tasa de referencia alcanza un nivel “set” (“knock in”) al cierre de un cierto período. Un monto total nominal de USD500 millones estaba cubierto por estos instrumentos de los cuales USD350 millones siguen pendientes al 31 de Diciembre de 2009.

La apertura de los instrumentos financieros derivados es la siguiente:

Tipo de derivado	Tasa de referencia	Plazo	Valor nominal	Valor razonable neto al 31 de diciembre de 2009	Valor razonable neto al 31 de diciembre de 2008
Pago fijo/Recibo variable	Euribor	2010	911	(22)	(82)
Swaps con KI (2.50%)	Libor 6M	2011	150,000	-	(8,852)
Swaps con KI (2.50%)	Libor 6M	2011	350,000	(17,716)	(20,286)
			500,911	(17,738)	(29,220)

Contabilidad de cobertura

Tenaris aplica contabilidad de cobertura para ciertos flujos de caja de proyecciones altamente probables. Los siguientes son los derivados que fueron designados para cobertura al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

- Cobertura de moneda extranjera

Moneda	Contrato	Plazo	Valor razonable 31 de diciembre		Reserva por cobertura al 31 de diciembre	
			2009	2008	2009	2008
USD/EUR	Compras a futuro en Euros	2010	(506)	-	(506)	-
BRL/EUR	Compras a futuro en Euros	2009	-	4,901	-	6,716
BRL/USD	Ventas a futuro en Reales Brasileños	2008	-	-	-	362
MXN/EUR	Compras a futuro en Euros	2010	(674)	5,432	1,511	5,671
			(1,180)	10,333	1,005	12,749

- Cobertura de tasa de interés

Tipo de derivado	Tasa	Plazo	Tasa de interés	Monto nominal	Valor razonable 31 de diciembre		Reserva por cobertura al 31 de diciembre	
					2009	2008	2009	2008
Pago fijo/Recibo variable	Euribor	2010	5.72%	911	(22)	(82)	-	(106)
Swaps con KI (2.50%)	Libor 6M	2011	4.79% - 5.01%	150,000	-	(8,852)	-	(8,852)
Swaps con KI (2.50%)	Libor 6M	2011	4.60% - 5.08%	350,000	(17,716)	(20,286)	(17,716)	(20,779)
					(17,738)	(29,220)	(17,716)	(29,737)

25 Instrumentos financieros derivados (Cont.)

El siguiente es un resumen de la evolución de la reserva por cobertura, no incluyendo el efecto impositivo:

	Reserva en P.N. Dic-07	Movimientos 2008	Reserva en P.N. Dic-08	Movimientos 2009	Reserva en P.N. Dic-09
Diferencia de cambio	(5,462)	18,211	12,749	(11,744)	1,005
Tasa de interés (Euribor)	(91)	(15)	(106)	106	-
Tasa de interés "Collars"	(2,922)	2,922	-	-	-
Tasa de interés ("swaps" con KI – nominal \$150 millones)	-	(8,852)	(8,852)	8,852	-
Tasa de interés ("swaps" con KI – nominal \$350 millones)	-	(20,779)	(20,779)	3,063	(17,716)
Total Cobertura de flujos de caja	(8,475)	(8,513)	(16,988)	277	(16,711)

26 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

Contingencias

Tenaris está involucrada en litigios que surgen periódicamente en el curso habitual de sus negocios. En base a la evaluación de la gerencia y al asesoramiento de sus abogados, no se prevé que la resolución en última instancia de los litigios actuales derive en montos que excedan las previsiones registradas (Notas 23 y 24) y que pudieran ser materiales a la situación financiera consolidada o al resultado de las operaciones de Tenaris.

Litigio relacionado a Asbestos

Dalmine S.p.A. ("Dalmine"), una subsidiaria de Tenaris organizada en Italia, está actualmente sujeta a 13 procedimientos civiles por heridas relacionadas con el trabajo, originadas por el uso de asbestos en sus procesos productivos durante el período de 1960 a 1980. Asimismo, otros 32 procedimientos extra judiciales relacionados con reclamos de asbestos han sido presentados ante Dalmine.

Al 31 de diciembre de 2009, el total de las demandas pendientes contra Dalmine eran 45 (de las cuales, ninguna es cubierta por el seguro): durante el 2009, 12 nuevas demandas fueron presentadas, ninguna fue adjudicada, 6 demandas fueron resueltas y pagadas, 3 reclamos fueron rechazados y 13 reclamos fueron desestimados.

El monto que Tenaris estima a la fecha es EUR8.5 millones (USD12.3 millones). Dalmine estima que su obligación potencial máxima en relación a los reclamos en los que, aún no se ha llegado a un acuerdo, es de aproximadamente EUR12.8 millones (USD18.4 millones).

Las previsiones de Dalmine por el potencial pasivo se basan en el promedio de las cantidades pagadas por demandas relacionadas con asbestos más una cantidad adicional relacionada con algunos reembolsos pedidos por la autoridad de la Seguridad Social. La máxima obligación potencial no es determinable, ya que en algunos casos las peticiones para cubrir los daños no especifican cantidades, con lo cual son determinadas por la corte. El momento del pago de las cantidades demandadas no es determinable actualmente.

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

Contingencias (Cont.)

Declaración de Impuesto a las Ganancias en EE.UU.

La *Internal Revenue Service* de Estados Unidos (la “IRS”) está actualmente conduciendo su examen de campo de las declaraciones de impuestos en Estados Unidos de 2005 y 2006. En conexión con dicho examen de campo, la IRS ha emitido varias Notas de Ajustes Propuestos (“NDAP”), que reflejan la posición de inicio de la IRS, considerando los hechos y leyes como la IRS los ha desarrollado a la fecha. Las NDAP buscan objetar, en su totalidad o en parte, ciertas deducciones por cargos de intereses tomados en 2005 y 2006 por USD1.0 millones y USD87.3 millones, respectivamente y determinar los intereses de cualquier resultante en menor pago de impuesto a las ganancias. En particular, la NDAP relacionada con la declaración de 2006 de impuesto a las ganancias propone un incremento en las ganancias de Maverick que oscilan entre USD23.2 millones y USD87.3 millones, basado en tres alternativas de argumentación. La Compañía cree que las declaraciones de Maverick del 2005 y 2006 cumplen con la ley fiscal aplicable y defenderá vigorosamente sus declaraciones de impuestos con la cámara del IRS y litigará la cuestión de ser necesario.

Litigio asociado a Maverick

El 22 de noviembre de 2006, Maverick Tube Corporation (“Maverick”) recibió una carta del Banco de Nueva York como fiduciario (“el Fiduciario”) de las Obligaciones Negociables 2004 4% Convertibles de Maverick con vencimiento en el 2033 emitidas por Maverick (“las Obligaciones Negociables 2004”), concerniente a alegato de incumplimiento del prospecto celebrado el 30 de diciembre de 2004 entre Maverick y el Fiduciario, y referidas a las Obligaciones Negociables de 2004 (como modificado, el “Prospecto”). El incumplimiento alegado del prospecto se basó en el rechazo de Maverick de garantizar a los bonistas de las Obligaciones Negociables de 2004, los derechos de conversión provistos por la cláusula de “Cambio de Control por un Adquirente Público” del prospecto.

El 11 de diciembre de 2006, el Fiduciario entabló una demanda contra Maverick y Tenaris en la Corte del Distrito Meridional de Nueva York en los Estados Unidos. El reclamo alegó que la adquisición de Maverick por parte de Tenaris violó la cláusula de “Cambio de Control por un Adquirente Público” del prospecto y alega incumplimiento de contrato contra Maverick por negarse a aceptar la conversión de las Obligaciones Negociables de 2004 por la consideración especificada en el “Cambio de Control por un Adquirente Público” de la cláusula. El reclamo también busca una sentencia por la cual la adquisición de Maverick por parte de Tenaris fue un “Cambio de Control por un Adquirente Público” según el prospecto, y por consiguiente viola los derechos de conversión mencionados más arriba, y alega reclamos por violación del contrato y enriquecimiento inequitativo contra Tenaris.

La defensa presentó una moción para desestimar el reclamo, o como alternativa, para juicio sumario el 13 de marzo de 2007. El demandante presentó una moción para juicio parcial sumario en la misma fecha. El 25 de enero de 2008 Law Debenture Trust Company of New York “Law Debenture” (como sucesor de BNY como representante bajo el acuerdo de adhesión) sustituyó a BNY como demandante. El 15 de octubre de 2008, la corte denegó el reclamo de la demandante por juicio sumario mientras que accedió a la moción de los demandados por juicio sumario desestimando la demanda en su totalidad. El 19 de febrero de 2010, la Corte de Apelaciones de Estados Unidos de Segunda Instancia afirmó el juicio de la Corte del Distrito. La demandante tiene el derecho a presentar una moción para audiencia o audiencia “en banc” con la Corte de Apelaciones, o una petición para “certiorari” con la Suprema Corte de Estados Unidos. La Compañía cree que las posibilidades del demandante de prevalecer en subsecuentes recursos son remotas.

Conversión de quebrantos fiscales

Con fecha 18 de diciembre de 2000, las autoridades fiscales argentinas notificaron a Siderca S.A.I.C., una subsidiaria de Tenaris organizada en la Argentina (“Siderca”), una determinación de oficio por la cual pretenden gravar con el impuesto a las ganancias la conversión de quebrantos impositivos en Bonos de Consolidación de Deuda de acuerdo a lo previsto por la Ley Argentina N°24.073. Los ajustes propuestos por las autoridades fiscales representan una contingencia estimada de ARS91.0 millones de pesos argentinos (aproximadamente USD24.1 millones) en concepto de impuestos y cargos punitivos al 31 de diciembre de 2009. De acuerdo a la opinión de los asesores fiscales de Siderca, Tenaris considera que no es probable que la resolución final de este asunto resulte en una obligación. En consecuencia, no se registró previsión alguna en los presentes Estados Contables Consolidados.

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

Contingencias (Cont.)

Reclamo de un cliente

Un pleito fue presentado el 6 de septiembre de 2007, contra tres subsidiarias de Tenaris, alegando negligencia, grave negligencia y actos intencionales caracterizados como incentivos fraudulentos concernientes a supuestos defectos en la tubería de revestimiento. La demandante alegó la completa pérdida de un pozo de producción de gas natural y daños por malformaciones que imposibilitan la exploración y la producción adicionales en el lugar y exige daños compensatorios y punitivos por USD25 millones. Este pleito fue posteriormente revisado para incorporar a la Compañía y otras de las subsidiarias como defensores y para cambiar los reclamos sobre incumplimiento de contrato y fraude. El 22 de octubre de 2008, la demandante nuevamente revisó su petición para incorporar nuevas cuentas (incluyendo pasivos estrictos) e incrementar su reclamo por daños hasta USD245 millones, más daños punitivos, daños triplicados y honorarios de abogados. Cada petición fue presentada a un asegurador de la subsidiaria de Tenaris, y la subsidiaria de Tenaris recibió el acuerdo del asegurador para proveer defensa. El asegurador se reservó los derechos con respecto a sus obligaciones de indemnización. El 20 de julio de 2009, el caso fue negociado por un monto de USD15 millones y consecuentemente la subsidiaria de Tenaris registró una pérdida de USD12.7 millones adicionalmente a la previamente registrada por USD2.3 millones. A la fecha de estos Estados Contables Consolidados, el asegurador no está participando en esta negociación. El 11 de septiembre de 2009 ciertas subsidiarias de Tenaris han iniciado procesos legales contra el asegurador. De acuerdo con la NIC 37, ningún reembolso esperado por el asegurador ha sido registrado aún.

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 de los EE.UU y al Departamento de Justicia de los EE.UU. La Compañía compartirá 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 y obtenido de Nucor una dispensa en los volúmenes mensuales comprometidos. La Compañía está revisando sus requerimientos de compras de bobinas de acero con Nucor cada trimestre; consecuentemente la dispensa actual de compromisos mensuales es válida hasta el 31 de marzo del 2010.
- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato de compra de materia prima por diez años con QIT, bajo el cual se compromete a comprar barras de acero, con entregas comenzando en julio 2007. El monto total estimado de los compromisos restantes del contrato a precios actuales es de aproximadamente USD275.8 millones. El contrato permite a la compañía de Tenaris reclamar menores compromisos por bajas de mercados y bajas de mercado severas con ciertos límites.
- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con Siderar por la provisión de vapor generado por la planta de generación de energía que Tenaris posee en San Nicolás, Argentina. En virtud de este contrato, dicha compañía de Tenaris se compromete a proporcionar 250 tn/hora de vapor y Siderar tiene la obligación de comprar o pagar este volumen. Este contrato finaliza en el año 2018.

26 Contingencies, commitments and restrictions to the distribution of profits (Cont.)

Restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos

El patrimonio neto al 31 de diciembre de 2009 calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende los siguientes conceptos:

(valores expresados en miles de USD)	
Capital Accionario	1,180,537
Reserva Legal	118,054
Prima de Emisión	609,733
Resultados acumulados (incluye el resultado neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009)	3,916,482
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>5,824,806</u>

Al menos el 5% de la ganancia neta de la Compañía de cada año, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado igual al 10% del capital accionario. Al 31 de diciembre de 2009, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones bajo las mencionadas leyes. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

Al 31 de diciembre de 2009, los montos distribuibles 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)
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2009 bajo leyes de Luxemburgo	<u>3,916,482</u>
Prima de Emisión	609,733
Monto distribuible al 31 de diciembre de 2009 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>4,526,215</u>

27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones

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

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

Información pro forma incluyendo adquisiciones del período 2009

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

27 Combinaciones de negocios y otras adquisiciones

(b) Adquisición de Hydril Company

El 7 de mayo de 2007, Tenaris pagó USD2,000 millones para adquirir a Hydril, una compañía norteamericana productora de conexiones premium y productos de control de presión para la industria de gas y petróleo. Para financiar la adquisición, Tenaris celebró un acuerdo de préstamos sindicados a término por un monto principal de USD2,000 millones de los cuales USD500 millones fueron utilizados para refinanciar un préstamo existente en la Compañía. El remanente del costo de adquisición fue pagado en efectivo. Del monto del préstamo, USD1,700 millones fueron asignados a la Compañía y el saldo a Hydril.

Los *covenants* principales en estos acuerdos de préstamo son limitaciones en embargos preventivos y gravámenes, limitaciones en la venta de ciertos activos, restricciones en inversiones y cumplimiento de indicadores financieros (e.j. indicador de apalancamiento financiero e indicador de cobertura de intereses en el préstamo sindicado de Hydril, e indicador de apalancamiento financiero e indicador de cobertura de servicio de deuda en el acuerdo de préstamo sindicado de la Compañía). Adicionalmente, el préstamo sindicado de Hydril tiene ciertas restricciones en gastos en inversión de capital.

En noviembre de 2007, la Compañía pagó por adelantado préstamos bajo los acuerdos sindicados de la Compañía por un capital de USD700 millones más intereses devengados a esa fecha. En mayo y julio de 2008, la Compañía pagó por adelantado préstamos bajo el acuerdo de los préstamos sindicados de la Compañía por un capital de USD750 millones más intereses a esa fecha. En Mayo de 2009, la Compañía ha optado por extender hasta Mayo de 2012 el vencimiento de los USD250 millones remanentes del Tramo A del préstamo sindicado.

Tenaris comenzó a consolidar el balance y los resultados de las operaciones de Hydril desde mayo de 2007.

(c) Interés Minoritario

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007 acciones adicionales de ciertas subsidiarias de Tenaris fueron compradas a los accionistas minoritarios por aproximadamente USD9.5 millones, USD18.6 millones y USD3.3 millones respectivamente.

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009
Otros activos y pasivos (netos)	(1,309)
Propiedades, planta y equipos	24,123
Activos netos adquiridos	22,814
Participación minoritaria	3,170
Sub-total	25,984
Obligaciones adquiridas	47,600
Sub-total	73,584
Caja adquirida	5,501
Valor de compra	79,085

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

28 Apertura del Estado de flujo de efectivo consolidado

(i) Variaciones en el Capital de trabajo	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2009	2008	2007
Inventarios	1,414,157	(492,545)	(252,810)
Otros créditos y anticipos	(52,395)	12,079	2,080
Créditos por ventas	792,345	(374,463)	(115,838)
Otras deudas	80,696	(71,638)	127,434
Anticipos de clientes	(180,531)	(174,014)	113,548
Deudas comerciales	(316,924)	48,949	15,161
	1,737,348	(1,051,632)	(110,425)
(ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
Impuestos devengados (*)	513,153	1,011,675	833,378
Impuestos pagados	(971,239)	(1,236,713)	(1,226,433)
	(458,086)	(225,038)	(393,055)
(iii) Intereses devengados netos de pagos			
Intereses devengados	90,896	136,737	183,995
Intereses recibidos	26,900	83,241	62,697
Intereses pagados	(141,963)	(164,486)	(267,994)
	(24,167)	55,492	(21,302)
(iv) Efectivo y equivalente de efectivo			
Efectivo e inversiones líquidas a corto plazo	1,542,829	1,538,769	962,497
Giros en descubierto	(14,122)	(13,747)	(8,194)
	1,528,707	1,525,022	954,303

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

29 Operaciones discontinuas

Nacionalización de subsidiarias venezolanas

Los resultados de las operaciones y los flujos de fondos generados por las Compañías Venezolanas (tal como se definen en la Nota 32 (b)) son presentados como operaciones discontinuas en estos Estados Contables Consolidados. Para mayor información, ver Nota 32 (b).

Venta del negocio de Control de Presión de Hydril

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

29 Operaciones discontinuas (Cont.)

Valor en libros de los activos y pasivos vendidos:

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

Análisis de los resultados por operaciones discontinuas:

(i) Resultado por operaciones discontinuas:

(Valores expresados en miles de USD)

	(*) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2009	2008	2007
(Pérdida) ganancia por operaciones discontinuas	(28,138)	(87,418)	52,128
Ganancia después de impuestos por la venta de las operaciones	-	394,323	-
(Pérdida) ganancia por operaciones discontinuas	(28,138)	306,905	52,128

(*)Corresponde a las Compañías Venezolanas (año 2009, 2008 y2007) y a las operaciones de Control de Presión (año 2008 y 2007)

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

	(*) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2009	2008	2007
Flujos de efectivo originados en actividades operativas	1,788	20,786	41,678
Flujos de efectivo relacionados con actividades de inversión	(801)	(7,330)	(21,854)
Flujos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de financiación	5,306	9,046	(10,796)

(*)Corresponde a las Compañías Venezolanas (año 2009, 2008 y2007) y a las operaciones de Control de Presión (año 2008 y 2007)

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

30 Operaciones con sociedades relacionadas

En base a la información disponible más reciente a la Compañía, al 31 de diciembre de 2009:

- San Faustin N.V. poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, que representan un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustin N.V. poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada 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.

30 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

Basado en la información disponible más reciente a la Compañía, al 31 de diciembre de 2009, los directores y gerentes “Senior” de Tenaris poseían el 0.14% de las acciones de la Compañía, mientras el 39.41% era negociado en los mercados públicos.

Al 31 de diciembre de 2009, la cotización de cierre de un ADS de Ternium SA en el Mercado de valores de los Estados Unidos (NYSE) era de USD35.42 por ADS, la participación de Tenaris asciende a un valor de mercado aproximado de USD813.6 millones. Al 31 de diciembre de 2009 el valor de la participación de Tenaris en Ternium SA, basado en los estados financieros de Ternium, era de aproximadamente USD584.4 millones. Ver Sección II.B.2.

Las transacciones y saldos expuestos como compañías “Asociadas” son aquellos con compañías sobre las que Tenaris ejerce influencia significativa o control conjunto de acuerdo con IFRS, pero no tiene el control. Todas las demás transacciones y saldos con compañías relacionadas que no son Asociadas y que no son consolidadas son expuestas como “Otras”. Las operaciones realizadas con sociedades relacionadas fueron las siguientes:

Al 31 de diciembre de 2009		Asociadas (1)	Otras	Total
(i)	Transacciones (2)			
	(a) Venta de productos y servicios			
	Venta de productos	25,561	75,097	100,658
	Venta de servicios	12,752	4,352	17,103
		38,313	79,449	117,762
	(b) Compra de productos y servicios			
	Compra de productos	40,171	9,705	49,877
	Compra de servicios	89,023	71,541	160,564
		129,194	81,247	210,441
Al 31 de diciembre de 2008		Asociadas (1)	Otras	Total
(i)	Transacciones (3)			
	(a) Venta de productos y servicios			
	Venta de productos	74,420	37,636	112,056
	Venta de servicios	19,444	4,205	23,649
		93,864	41,841	135,705
	(b) Compra de productos y servicios			
	Compra de productos	123,704	24,161	147,865
	Compra de servicios	125,161	79,037	204,198
		248,865	103,198	352,063
Al 31 de diciembre de 2007		Asociadas (4)	Otras	Total
(i)	Transacciones (5)			
	(a) Venta de productos y servicios			
	Venta de productos	98,141	39,307	137,448
	Venta de servicios	18,712	5,110	23,822
		116,853	44,417	161,270
	(b) Compra de productos y servicios			
	Compra de productos	254,063	27,277	281,340
	Compra de servicios	94,152	70,205	164,357
		348,215	97,482	445,697

30 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2009		Asociadas (1)	Otras	Total
(ii)	Saldos al cierre			
	(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios			
	Créditos con sociedades relacionadas	18,273	7,093	25,366
	Deudas con sociedades relacionadas	(23,898)	(5,856)	(29,754)
		(5,625)	1,237	(4,388)
(b) Deudas financieras				
Préstamos		(2,907)	-	(2,907)
Al 31 de diciembre de 2008		Asociadas (1)	Otras	Total
(ii)	Saldos al cierre			
	(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios			
	Créditos con sociedades relacionadas	50,137	15,504	65,641
	Deudas con sociedades relacionadas	(44,470)	(5,974)	(50,444)
		5,667	9,530	15,197
(b) Deudas financieras				
Préstamos		(2,294)	-	(2,294)
Al 31 de diciembre de 2007		Asociadas (1)	Otras	Total
(ii)	Saldos al cierre			
	(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios			
	Créditos con sociedades relacionadas	45,773	8,015	53,788
	Deudas con sociedades relacionadas	(61,597)	(7,379)	(68,976)
		(15,824)	636	(15,188)
(b) Deudas financieras				
Préstamos (6)		(27,482)	-	(27,482)

(1) Incluye Ternium S.A. y sus subsidiarias ("Ternium"), Condisid C.A. ("Condisid"), Finma S.A.I.F ("Finma"), Grupo Lomond Holdings B.V. ("Lomond"), Socotherm Brasil S.A. ("Socotherm") y Hydril Jindal International Private Ltd.

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

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

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

(5) Incluye USD52.5 millones de ventas y USD56.1 millones de compras por las compañías Venezolanas nacionalizadas.

(6) Incluye préstamo de Sidor a Matesi por USD26.4 millones al 31 de diciembre 2007.

Remuneraciones de los directores y gerentes "Senior"

La remuneración total de los directores y gerentes "Senior" devengada durante 2009, 2008 y 2007 ascienden a USD18.2 millones, USD22.5 millones y USD20.0 millones, respectivamente.

31 Principales subsidiarias

A continuación se detallan las principales subsidiarias de Tenaris junto con el porcentaje de tenencia directa e indirecta de cada compañía controlada al 31 de diciembre de 2009.

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre, (*)		
			2009	2008	2007
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias (a)	Brasil	Fabricación de tubos de acero con costura y bienes de capital	40%	40%	39%
DALMINE S.p.A.	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	99%	99%	99%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias (excepto detalladas) (b)	Estados Unidos	Fabricación y comercialización de conexiones premium	100%	100%	100%
HYDRIL U.K. LTD.	Reino Unido	Fabricación de productos de acero	100%	100%	100%
INVERSIONES BERNA S.A.	Chile	Compañía financiera	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias (excepto detalladas)	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE, LLC	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
NKKTUBES K.K.	Japón	Fabricación de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
PRUDENTIAL STEEL LTD	Canadá	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	99%
SIAT S.A.	Argentina	Fabricación de tubos de acero con costura	82%	82%	82%
SIDERCA S.A.I.C. y subsidiarias (excepto detalladas) (c)	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SIDTAM LTD.	Islas Vírgenes Británicas	Inversora	100%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPessoal LDA.	Madeira	Inversora	100%	100%	100%
TENARIS CONNECTION Limited y subsidiarias (excepto detalladas)	San Vicente y las Granadinas	Propietaria y licenciataria de tecnología para la industria del acero	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Compañía financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (PANAMA) S.A. - Suc. Colombia	Colombia	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	Estados Unidos	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES NORWAY A.S.	Noruega	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias (excepto detalladas) (d)	Uruguay	Inversora y comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS LTD y subsidiarias (excepto detalladas)	Irlanda	Inversora y compañía financiera	100%	100%	100%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO SA	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TUBOS DEL CARIBE LTDA.	Colombia	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%

(*) Todos los porcentajes se encuentran redondeados

(a) Tenaris posee el 99% de las acciones con voto de Confab Industrial S.A. Tenaris posee el 40% de las subsidiarias de Confab a excepción de Tenaris Confab Hastes de Bombeio S.A. donde posee el 70%.

(b) Tenaris posee el 100% de las subsidiarias de Hydril a excepción de Technical Drilling & Production Services Nigeria Ltd. donde posee el 60%.

(c) Tenaris posee el 100% de las subsidiarias de Siderca, excepto por Scrapservice S.A. donde posee el 75%.

(d) Tenaris posee el 95% de Tenaris Supply Chain S.A. y 95% de Tenaris Saudi Arabia Limited.

32 Procesos en Venezuela

(a) Inversión en Ternium: Proceso de nacionalización de Sidor

El 7 de mayo de 2009, Ternium completó el traspaso de la totalidad de su 59.7% de participación en Sidor a CVG. El traspaso se efectuó como resultado del Decreto Ley 6058 de Venezuela, que ordenó que Sidor y sus compañías subsidiarias y asociadas sean transformadas en empresas de propiedad del estado y declaradas las actividades de dichas compañías de interés público y social. Mientras CVG ha asumido el control operacional de Sidor el 12 de julio de 2008, Ternium ha conservado el título formal sobre las acciones hasta el 7 de mayo de 2009. Ternium acordó recibir un monto total de USD1,970 millones como compensación por las acciones de Sidor. De esa suma, CVG pagó USD400 millones en efectivo el 7 de mayo de 2009. El saldo se dividió en dos tramos: el primer tramo, de USD945 millones, está siendo pagado en seis cuotas iguales trimestrales, mientras que el segundo tramo se abonará en la fecha de vencimiento en noviembre de 2010, sujeto a eventos trimestrales obligatorios de prepago basados en el aumento del precio del petróleo crudo WTI por encima del nivel del 6 de mayo de 2009.

A la fecha de estos estados contables, Ternium no ha recibido aún los pagos de compensación por Sidor que debía realizar la CVG el 8 de febrero de 2010. Estos pagos consisten en una cuota principal de USD157.5 millones, más los intereses, por el primer tramo, y un pago anticipado obligatorio de USD141.4 millones, más los intereses, por el segundo tramo. El saldo total de la compensación por Sidor pendiente al 31 de diciembre 2009 ascendía a USD1,020 millones, más intereses.

(b) Nacionalización de Compañías Venezolanas

En el marco del Decreto Ley 6058, el 22 de mayo de 2009, el presidente de Venezuela Hugo Chávez anunció la nacionalización de, entre otras compañías, las subsidiarias de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”) y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), en la cual la Compañía tiene una participación minoritaria (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.

32 Procesos en Venezuela (Cont.)

(b) Nacionalización de Compañías Venezolanas (Cont.)

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

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

Las subsidiarias de Tenaris también tienen créditos netos con las Compañías de Venezuela al 31 de diciembre de 2009 por un monto total de USD27.7 millones.

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

33 Hechos posteriores

Propuesta de dividendo anual

El 24 de febrero de 2010, el Directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la reunión de asamblea general anual de accionistas a llevarse a cabo el 2 de junio de 2010, el pago de un dividendo anual de USD0.34 por acción (USD0.68 por ADS), o aproximadamente USD401 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS) pagado el 26 de noviembre de 2009. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.21 por acción (USD0.42 por ADS), o aproximadamente USD248 serán pagados el 24 de junio de 2010 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 21 de junio de 2010. Estos Estados Contables Consolidados no reflejan este dividendo a pagar.

Ricardo Soler
Chief Financial Officer

Juan José Mata
TENARIS S.A.
Representante Legal

Claudio Gugliuzza
TENARIS S.A.
Representante Legal

Informe de la firma de Contadores Públicos Independientes Registrada

Al Directorio y los Accionistas de
Tenaris S.A.

En nuestra opinión, los estados de posición financiera consolidados que se acompañan y los correspondientes estados de resultados consolidados, de resultados integrales consolidados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo consolidados, todos ellos expresados en dólares estadounidenses, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por cada uno de los tres ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2009, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. Estos estados contables consolidados son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables consolidados en base a las auditorías que efectuamos. Hemos efectuado nuestras auditorías de los estados contables consolidados de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos), las cuales requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados contables están exentos de errores significativos. Una auditoría incluye el examen, sobre bases selectivas, de las evidencias que respaldan los importes e información que contienen los estados contables, la evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Gerencia de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías brindan una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Buenos Aires, Argentina

24 de febrero de 2010

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Diego Niebuhr

Claudio Gugliuzza
TENARIS S.A.
Representante Legal

Umberto Bocchini
TENARIS S.A.
Representante Legal