

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

29, Avenue de la Porte-Neuve – 3er piso.
L - 2227 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg: B 85 203

ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)		Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
		2015	2014	2015	2014
	Notas	(No auditados)		(No auditados)	
		(Corregido)		(Corregido)	
Operaciones continuas					
Ingresos por ventas netos	3	1,559,194	2,420,631	5,680,827	7,661,457
Costo de ventas	4	(1,096,539)	(1,510,166)	(3,861,608)	(4,628,088)
Ganancia bruta		462,655	910,465	1,819,219	3,033,369
Gastos de comercialización y administración	5	(381,582)	(480,103)	(1,255,309)	(1,487,200)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	6	(400,532)	3,243	(392,874)	2,488
Resultado operativo		(319,459)	433,605	171,036	1,548,657
Ingresos financieros	7	2,554	7,021	25,639	34,141
Costos financieros	7	(4,721)	(12,878)	(20,341)	(36,499)
Otros resultados financieros	7	6,754	2,293	(10,234)	41,757
(Pérdida) ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias		(314,872)	430,041	166,100	1,588,056
(Pérdida) ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		(5,375)	(226,412)	6,809	(193,224)
(Pérdida) ganancia antes del impuesto a las ganancias		(320,247)	203,629	172,909	1,394,832
Impuesto a las ganancias		(35,420)	(116,614)	(202,310)	(459,898)
(Pérdida) ganancia del período		(355,667)	87,015	(29,401)	934,934
Atribuible a:					
Accionistas de la Compañía		(354,904)	81,209	(33,508)	911,599
Participación no controlante		(763)	5,806	4,107	23,335
		(355,667)	87,015	(29,401)	934,934
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:					
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,180,537	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Operaciones continuas					
(Pérdida) ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		(0.30)	0.07	(0.03)	0.77
(Pérdida) ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (1)		(0.60)	0.14	(0.06)	1.54

(1) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)		Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
		2015	2014	2015	2014
		(No auditados)		(No auditados)	
		(Corregido)		(Corregido)	
(Pérdida) ganancia del período		(355,667)	87,015	(29,401)	934,934
Ítems que no pueden ser reclasificados en resultados:					
Remediones de obligaciones post empleo		9,043	162	7,670	4,590
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que no pueden ser reclasificados		(3,187)	(61)	(2,895)	(1,226)
		5,856	101	4,775	3,364
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:					
Efecto de conversión monetaria		(98,361)	(137,240)	(229,701)	(125,928)
Cambio en el valor de los instrumentos financieros y flujos de cobertura disponibles para la venta		(3,780)	(1,127)	1,769	(509)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:					
- Efecto de conversión monetaria		(37,136)	(50,129)	(72,024)	(37,623)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros		(556)	(29)	(4,252)	(933)
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales		(177)	(275)	(284)	(242)
Pérdidas integrales del período netas de impuesto		(134,154)	(188,699)	(299,717)	(161,871)
Total de resultados integrales del período		(489,821)	(101,684)	(329,118)	773,063
Atribuible a:					
Accionistas de la Compañía		(489,061)	(107,174)	(333,121)	750,099
Participación no controlante		(760)	5,490	4,003	22,964
		(489,821)	(101,684)	(329,118)	773,063

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados Corregidos auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>Al 30 de septiembre de 2015</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	
		(No auditados)		(Corregido)	
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedades, planta y equipo, netos	9	5,507,972		5,159,557	
Activos intangibles, netos	10	2,219,960		2,757,630	
Inversiones en compañías no consolidadas		555,190		643,630	
Activos disponibles para la venta		21,572		21,572	
Otras inversiones	11	281,317		1,539	
Activo por impuesto diferido		199,900		268,252	
Otros créditos		235,455	9,021,366	262,176	9,114,356
Activo corriente					
Inventarios		2,023,626		2,779,869	
Otros créditos y anticipos		202,268		267,631	
Créditos fiscales		189,159		129,404	
Créditos por ventas		1,232,464		1,963,394	
Otras inversiones	11	2,338,772		1,838,379	
Efectivo y equivalentes de efectivo	11	497,753	6,484,042	417,645	7,396,322
Total del Activo			15,505,408		16,510,678
PATRIMONIO					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			11,967,491		12,654,114
Participación no controlante			154,667		152,200
Total del Patrimonio			12,122,158		12,806,314
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras		24,106		30,833	
Pasivo por impuesto diferido		745,803		714,123	
Otras deudas		261,158		285,865	
Previsiones		67,833	1,098,900	70,714	1,101,535
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras		974,792		968,407	
Deudas fiscales		138,730		352,353	
Otras deudas		385,035		296,277	
Previsiones		7,396		20,380	
Anticipos de clientes		188,162		133,609	
Deudas comerciales		590,235	2,284,350	831,803	2,602,829
Total del Pasivo			3,383,250		3,704,364
Total del Patrimonio y del Pasivo			15,505,408		16,510,678

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados Corregidos auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO
(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía					Total	Participación no controlante	Total (No auditados)
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas			
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1,180,537	118,054	609,733	(678,008)	(317,799)	11,906,630	12,819,147	12,971,347
Corrección	-	-	-	19,724	-	(184,757)	(165,033)	(165,033)
Saldos al 31 de diciembre de 2014, (Corregido)	1,180,537	118,054	609,733	(658,284)	(317,799)	11,721,873	12,654,114	12,806,314
(Pérdida) ganancia del período	-	-	-	-	-	(33,508)	(33,508)	(29,401)
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(229,180)	-	-	(229,180)	(229,701)
Remedios de obligaciones post empleo, neto de impuestos	-	-	-	4,775	-	-	4,775	4,775
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura neto de impuestos	-	-	-	-	1,068	-	1,068	1,485
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(72,024)	(4,252)	-	(76,276)	(76,276)
Otras (pérdidas) ganancias integrales del período	-	-	-	(301,204)	1,591	-	(299,613)	(299,717)
Total (pérdidas) ganancias integrales del período	-	-	-	(301,204)	1,591	(33,508)	(333,121)	(329,118)
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	659	-	659	(877)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(354,161)	(354,161)	(354,161)
Saldos al 30 de septiembre de 2015	1,180,537	118,054	609,733	(959,488)	(315,549)	11,334,204	11,967,491	12,122,158

	Atribuible a los accionistas de la Compañía					Total	Participación no controlante	Total (No auditados)
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas			
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1,180,537	118,054	609,733	(406,744)	(305,758)	11,094,598	12,290,420	12,469,866
Ganancia del período	-	-	-	-	-	911,599	911,599	934,934
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(125,307)	-	-	(125,307)	(125,928)
Remedios de obligaciones post empleo, neto de impuestos	-	-	-	-	3,363	-	3,363	3,364
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura neto de impuestos	-	-	-	-	(1,000)	-	(1,000)	(751)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(37,623)	(933)	-	(38,556)	(38,556)
Otras ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	(162,930)	1,430	-	(161,500)	(161,871)
Total ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	(162,930)	1,430	911,599	750,099	773,063
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	8	-	8	(148)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(354,161)	(354,161)	(402,450)
Saldos al 30 de septiembre de 2014 (Corregido)	1,180,537	118,054	609,733	(569,674)	(304,320)	11,652,036	12,686,366	12,840,339

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 30 de septiembre de 2015 y 2014 existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

(2) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados al 30 de septiembre de 2015, calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 12.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados Corregidos auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
		2015	2014
Flujos de efectivo de actividades operativas		(No auditados) (Corregido)	
(Pérdida) ganancia del período		(29,401)	934,934
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	9 & 10	460,416	459,258
Cargo por desvalorización	6	400,314	-
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		(112,002)	78,146
(Pérdida) ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		(6,809)	193,224
Intereses devengados netos de pagos		3,003	(31,205)
Variaciones en provisiones		(15,865)	5,425
Variaciones en el capital de trabajo		1,350,106	267,983
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		(37,447)	(69,989)
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		2,012,315	1,837,776
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Inversiones de capital	9 & 10	(824,082)	(714,367)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo		23,316	(50,652)
Inversión en compañías no consolidadas	13	-	(1,380)
Adquisición de subsidiarias		-	(27,157)
Préstamos netos a compañías no consolidadas	13	(16,671)	(10,725)
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		2,894	8,223
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas		20,674	17,429
Cambios en las inversiones financieras		(780,045)	(932,598)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(1,573,914)	(1,711,227)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Dividendos pagados	8	(354,161)	(354,161)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		-	(48,289)
Adquisiciones de participación no controlante		(877)	(140)
Tomas de deudas bancarias y financieras (*)		1,454,833	2,088,212
Pagos de deudas bancarias y financieras (*)		(1,436,803)	(1,817,881)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación		(337,008)	(132,259)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		101,393	(5,710)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		416,445	598,145
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(21,366)	(9,251)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		101,393	(5,710)
Al 30 de septiembre de,		496,472	583,184
		Al 30 de septiembre de,	
Efectivo y equivalentes de efectivo		2015	2014
Efectivo y depósitos en bancos		497,753	584,270
Descubiertos bancarios		(1,281)	(1,086)
		496,472	583,184

(*) Principalmente relacionados con la renovación de los préstamos a corto plazo llevados a cabo durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados Corregidos auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

- 1 Información general
- 2 Políticas contables y bases de presentación
- 3 Información por segmentos
- 4 Costo de ventas
- 5 Gastos de comercialización y administración
- 6 Otros ingresos (egresos) operativos, netos
- 7 Resultados financieros
- 8 Distribución de dividendos
- 9 Propiedades, planta y equipo, netos
- 10 Activos intangibles, netos
- 11 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones
- 12 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 13 Inversiones en compañías no consolidadas
- 14 Transacciones con partes relacionadas
- 15 Valor razonable
- 16 Hecho posterior

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

1 Información general

Tenaris S.A. (la “Compañía”) fue establecida como sociedad pública de responsabilidad limitada (*Société Anonyme*) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, participación de control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados a “Tenaris” se refieren a Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Compañía es incluida en la Nota 29 de los Estados Contables Consolidados Corregidos auditados de la compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para emisión por el Directorio de la Compañía el 4 de noviembre de 2015.

Corrección de los Estados Contables de 2014

El 28 de mayo de 2015 la Compañía ha corregido sus Estados Contables Consolidados por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014 para reducir el valor contable de la inversión de la Compañía en Usiminas. Toda la información al 31 de diciembre de 2014, incluida en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados es derivada de los Estados Contables Consolidados Corregidos auditados por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014 y los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados Corregidos correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014.

2 Políticas contables y bases de presentación

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Las políticas contables utilizadas en la preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados son consistentes con aquellas utilizadas en los Estados Contables Consolidados Corregidos auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados Corregidos auditados al 31 de diciembre de 2014, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y adoptadas por la Unión Europea (“UE”).

La elaboración de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados, en conformidad con las NIIF, requiere que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y supuestos que pueden afectar las cifras registradas de los activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados contables, y a las cifras de ingresos y gastos registrados correspondientes a los períodos informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

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

No hubo cambios en las técnicas de valuación durante el período y no se han producido cambios en el departamento de riesgo financiero o en sus políticas de gestión desde el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

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

Ninguna de las nuevas normas emitidas con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 y hasta la fecha de la emisión de estos estados financieros, tienen un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía o los resultados de sus operaciones.

3 Información por segmentos

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015

NIIF – Ingresos por ventas netos

Visión Gestional - Resultado operativo

· Diferencias en el costo de ventas y otros

· Depreciaciones y amortizaciones / Cargo por desvalorización

NIIF - Resultado operativo

Ingresos (gastos) financieros netos

Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias

Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas

Ganancia antes del impuesto a las ganancias

Inversiones de capital

Depreciaciones y amortizaciones

(No auditados)

	Tubos	Otros	Total
NIIF – Ingresos por ventas netos	5,151,665	529,162	5,680,827
Visión Gestional - Resultado operativo	704,823	45,454	750,277
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(170,733)	(7,776)	(178,509)
· Depreciaciones y amortizaciones / Cargo por desvalorización	(401,812)	1,080	(400,732)
NIIF - Resultado operativo	132,278	38,758	171,036
Ingresos (gastos) financieros netos			(4,936)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			166,100
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			6,809
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			172,909
Inversiones de capital	789,216	34,866	824,082
Depreciaciones y amortizaciones	444,859	15,557	460,416

(Valores expresados en miles de USD)

Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014

NIIF – Ingresos por ventas netos

Visión Gestional - Resultado operativo

· Diferencias en el costo de ventas y otros

· Depreciaciones y amortizaciones

NIIF - Resultado operativo

Ingresos (gastos) financieros netos

Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias

Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas

Ganancia antes del impuesto a las ganancias

Inversiones de capital

Depreciaciones y amortizaciones

(No auditados)

	Tubos	Otros	Total
NIIF – Ingresos por ventas netos	7,085,040	576,417	7,661,457
Visión Gestional - Resultado operativo	1,476,196	22,751	1,498,947
· Diferencias en el costo de ventas y otros	40,275	9,698	49,973
· Depreciaciones y amortizaciones	(356)	93	(263)
NIIF - Resultado operativo	1,516,115	32,542	1,548,657
Ingresos (gastos) financieros netos			39,399
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			1,588,056
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			(193,224)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			1,394,832
Inversiones de capital	690,438	23,929	714,367
Depreciaciones y amortizaciones	442,652	16,606	459,258

En el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, la ganancia del ejercicio bajo la visión gestional ascendió a USD252.3 millones, mientras que bajo NIIF ascendió a USD29.4 millones de pérdida. Adicionalmente a lo anterior, las principales diferencias se originan en el impacto de las monedas funcionales en el resultado financiero, el impuesto a las ganancias, cambios en los costos estándar de los inventarios y el resultado de las inversiones en compañías no consolidadas.

Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)

Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015

Ingresos por ventas netos

Inversiones de capital

Depreciaciones y amortizaciones

Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014

Ingresos por ventas netos

Inversiones de capital

Depreciaciones y amortizaciones

(No auditados)

	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	Total
Ingresos por ventas netos	2,310,458	1,642,445	603,232	896,689	228,003	5,680,827
Inversiones de capital	557,055	154,188	65,372	28,305	19,162	824,082
Depreciaciones y amortizaciones	260,632	93,534	84,208	7,464	14,578	460,416
Ingresos por ventas netos	3,594,536	1,568,996	755,739	1,445,859	296,327	7,661,457
Inversiones de capital	336,555	271,878	87,866	3,773	14,295	714,367
Depreciaciones y amortizaciones	251,796	90,013	94,231	7,549	15,669	459,258

3 Información por segmentos (Cont.)

La asignación de los ingresos por ventas netos a la información geográfica se basa en la ubicación del cliente. La asignación de las depreciaciones y amortizaciones se basa en la ubicación geográfica de los activos respectivos.

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

4 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2015	2014
	(No auditados)	
Inventarios al inicio del período	2,779,869	2,702,647
Más: Cargos del período		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	1,528,439	2,939,612
Altas de inventarios por combinación de negocios	-	4,338
Honorarios y servicios	240,925	334,169
Costo laboral	751,783	904,535
Depreciación de propiedades, planta y equipo	274,484	273,952
Amortización de activos intangibles	17,694	10,818
Gastos de mantenimiento	147,556	162,689
Previsión por obsolescencia	49,317	2,108
Impuestos	17,328	14,353
Otros	77,839	103,975
	3,105,365	4,750,549
Menos: Inventarios al cierre del período	(2,023,626)	(2,825,108)
	3,861,608	4,628,088

Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, el costo laboral incluye aproximadamente USD85.6 millones de indemnizaciones relacionadas con el ajuste de la masa laboral a las condiciones actuales del mercado.

5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2015	2014
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	120,229	139,261
Costo laboral	465,279	453,672
Depreciación de propiedades, planta y equipo	14,005	15,134
Amortización de activos intangibles	154,233	159,354
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	284,891	448,771
Provisión para contingencias	17,671	27,610
Previsión por créditos incobrables	26,312	27,811
Impuestos	101,880	117,488
Otros	70,809	98,099
	1,255,309	1,487,200

Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, el costo laboral incluye aproximadamente USD57 millones de indemnizaciones relacionadas con el ajuste de la masa laboral a las condiciones actuales del mercado.

6 Otros ingresos (egresos) operativos, netos

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2015	2014
	(No auditados)	
Otros ingresos y egresos operativos	7,440	2,488
Cargo por desvalorización	(400,314)	-
	(392,874)	2,488

Cargo por desvalorización

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

Un mayor descenso en los precios del petróleo y futuros en julio ha resultado en mayores reducciones en las inversiones de los clientes de Tenaris. La actividad de perforación y la demanda por los productos y servicios de Tenaris, continúa en descenso, particularmente en América del Norte. Los precios de venta de los productos de Tenaris en América del Norte son también afectados por niveles altos de productos importados comercializados en forma desleal (incluyendo la acumulación en exceso de inventarios de productos importados). Tenaris ha realizado un test de pérdida por desvalorización sobre sus principales activos y ha determinado un cargo de USD400.3 millones durante el tercer trimestre de 2015, el mismo ha afectado los activos de sus plantas de tubos con costura en Estados Unidos.

Al 30 de septiembre de 2015, el valor en libros del valor llave desvalorizado era el siguiente:

(Valores expresados en miles de USD)	Activos antes de cargo por desvalorización	Cargo por desvalorización	Activos incluyendo cargo por desvalorización
UGE OCTG - E.E.U.U.	1,382,993	(400,314)	982,679

El valor de uso fue utilizado para determinar el importe recuperable. El valor de uso es calculado descontando los flujos de efectivo estimados durante un período de cinco años sobre la base de proyecciones aprobadas por la gerencia. Para los años subsecuentes más allá del período de cinco años, un valor final es calculado en base a perpetuidad, considerando una tasa de crecimiento nominal del 2%. La tasa de crecimiento considera el crecimiento promedio de largo plazo para la industria del petróleo y gas, la mayor demanda para compensar el agotamiento de los yacimientos existentes y la expectativa de participación en el mercado de la Compañía.

Las principales premisas clave, utilizadas para estimar el valor de uso son la evolución de los precios del petróleo y el gas natural y el nivel de actividad de perforación.

Con el propósito de evaluar las premisas clave, Tenaris utiliza fuentes externas de información y el juicio de la gerencia basado en experiencias pasadas.

La tasa de descuento utilizada fue del 9.2%, basada en el costo promedio ponderado del capital (WACC), el cual es considerado un buen indicador del costo del capital. La WACC se determinó teniendo en cuenta la industria, el país y el tamaño del negocio.

Los principales factores que podrían resultar en cargos adicionales por desvalorización en períodos futuros serían un incremento en la tasa de descuento / una disminución en la tasa de crecimiento utilizada en las proyecciones de flujo de fondos de la Compañía y un mayor deterioro del negocio, factores de competitividad y económicos, tales como los precios del petróleo y gas, el programa de inversiones de los clientes de Tenaris, evolución del número de equipos, el ambiente competitivo y el costo de las materias primas.

Para OCTG E.E.U.U. un incremento de 100 puntos básicos en la tasa de descuento generaría una pérdida adicional por desvalorización de USD126 millones; un descenso de 100 puntos básicos en la tasa de crecimiento generaría una pérdida adicional por desvalorización de USD96 millones; un descenso del 5% en las proyecciones de flujos de fondos generaría una pérdida adicional por desvalorización de USD49 millones.

7 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2015	2014
	(No auditados)	
Intereses ganados	26,439	29,468
Resultados netos en activos financieros a valor razonable con cambios en resultado	(800)	4,673
Ingreso financiero	25,639	34,141
Costo financiero	(20,341)	(36,499)
Resultado neto por diferencia de cambio (*)	(27,803)	59,094
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio	31,734	(11,839)
Otros	(14,165)	(5,498)
Otros resultados financieros	(10,234)	41,757
Resultados financieros netos	(4,936)	39,399

(*) Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, incluye el impacto negativo de la devaluación del real frente a los préstamos en dólares estadounidenses en Brasil. Para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, incluye el impacto positivo de la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense en las deudas bancarias y financieras y deudas en pesos argentinos.

8 Distribución de dividendos

El 6 de mayo de 2015, los accionistas aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.45 por acción (USD0.90 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino pagado el 27 de noviembre de 2014 por un monto de USD0.15 por acción (USD0.30 por ADS). El balance de USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fueron pagos el 20 de Mayo de 2015. En total, el dividendo interino pagado en noviembre 2014 y el balance pagado en mayo 2015 fue de aproximadamente USD531.3 millones.

El 7 de mayo de 2014, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.43 por acción (USD0.86 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado el 21 de noviembre de 2013, 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 22 de mayo de 2014. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2013 y el remanente pagado en mayo de 2014 ascendió aproximadamente a USD507.6 millones.

9 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)	2015	2014
	(No auditados)	
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,		
Valores netos al inicio	5,159,557	4,673,767
Efectos de conversión monetaria	(133,558)	(79,704)
Altas (*)	771,880	654,551
Bajas	(2,136)	(7,638)
Altas por combinación de negocios - consolidación de operaciones conjuntas	-	12,430
Transferencias	718	(414)
Depreciaciones	(288,489)	(289,086)
Al 30 de septiembre de,	5,507,972	4,963,906

(*) El incremento se debe principalmente al avance en la construcción de la planta de tubos sin costura en Bay City, Texas.

10 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)	2015	2014
	(No auditados)	
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,		
Valores netos al inicio	2,757,630	3,067,236
Efectos de conversión monetaria	(16,155)	(1,863)
Altas	52,202	59,816
Altas por combinación de negocios	-	19,066
Transferencias	(718)	414
Cargo por desvalorización (Ver Nota 6)	(400,314)	-
Amortizaciones	(171,927)	(170,172)
Bajas	(758)	(585)
Al 30 de septiembre de,	2,219,960	2,973,912

11 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

(Valores expresados en miles de USD)	Al 30 de	Al 31 de
	septiembre de,	diciembre de,
	2015	2014
Efectivo y equivalentes de efectivo	(No auditados)	
Efectivo en bancos	132,460	120,772
Fondos líquidos	242,544	110,952
Inversiones a corto plazo	122,749	185,921
	497,753	417,645
Otras inversiones - corrientes		
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupon cero, papeles comerciales)	1,076,808	718,877
Bonos y otros de renta fija	1,080,203	817,823
Inversiones en fondos	181,761	301,679
	2,338,772	1,838,379
Otras inversiones - no corrientes		
Bonos y otros de renta fija (*)	279,652	-
Otros	1,665	1,539
	281,317	1,539

(*) Relacionados a inversiones designadas como mantenidos hasta su vencimiento y medidas a costo amortizado.

12 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

Contingencias

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la Nota 25 a los Estados Contables Consolidados Corregidos auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Tenaris está sujeta a varios reclamos, litigios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de clientes en los que terceras partes buscan pagos por daños alegados, reembolsos por pérdidas o indemnizaciones. Ciertos reclamos, litigios y otros procedimientos legales involucran temas de alta complejidad y usualmente estos temas están sujetos a una incertidumbre sustancial. Consecuentemente, el potencial pasivo con respecto a una gran parte de estos reclamos, litigios y otros procedimientos legales no pueden ser estimados con certeza. La gerencia, con la asistencia de sus asesores legales, periódicamente revisa el estatus de cada tema significativo y establece la potencial exposición financiera. Si una pérdida potencial derivada de un reclamo, litigio o procedimiento es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, se registra una provisión. Los cargos por contingencias de pérdidas reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basada en la información disponible por la gerencia a la fecha de preparación de los estados contables y toma en consideración los litigios y estrategias de acuerdo. La Compañía considera que las provisiones registradas para potenciales pérdidas en estos estados financieros son adecuadas basadas en la información disponible actualmente. Sin embargo, si las estimaciones de la gerencia fuesen incorrectas, las reservas corrientes podrían ser inadecuadas y Tenaris podría incurrir en un cargo a resultados que pudiera tener un efecto material adverso en los resultados de operaciones, condiciones financieras, patrimonio neto y flujos de efectivo de Tenaris.

A continuación se describen las principales contingencias pendientes de Tenaris:

- *Determinación impositiva en Italia*

Una subsidiaria italiana de Tenaris recibió el 24 de diciembre de 2012 una determinación impositiva por parte de las autoridades fiscales italianas relacionada con retenciones de impuesto a las ganancias intencionalmente omitidas sobre pagos de dividendo realizados en 2007. La determinación que fue por un monto estimado en EUR282 millones (aproximadamente USD316 millones), comprendiendo principal, intereses y penalidades fue apelada ante la autoridad impositiva de Milán. En febrero de 2014, el tribunal fiscal de Milán emitió su decisión sobre esta determinación impositiva, revirtiendo parcialmente la determinación para el año 2007 y disminuyendo la cantidad reclamada a aproximadamente EUR9 millones (aproximadamente USD10 millones), incluyendo capital, intereses y multas. El 2 de octubre de 2014, las autoridades italianas apelaron la decisión del tribunal fiscal sobre esta determinación. El 12 de junio de 2015, el tribunal fiscal aceptó los argumentos defensivos de la subsidiaria de Tenaris y rechazó la apelación de las autoridades fiscales italianas, por ende reverso completamente la determinación del 2007 reconociendo que el pago del dividendo estaba exento de retención de impuesto a las ganancias.

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

Contingencias (Cont.)

▪ *Determinación impositiva en Italia (Cont.)*

El 24 de diciembre de 2013, la subsidiaria italiana recibió una segunda determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas relacionadas con retenciones de impuesto a las ganancias intencionalmente omitidos en pagos de dividendos hechos en 2008. Esta segunda determinación, basada en los mismos argumentos de la primer determinación, es por un monto estimado, al 30 de septiembre de 2015 de EUR248 millones (aproximadamente USD278 millones), comprendiendo principal intereses y penalidades. El 20 de febrero de 2014, la determinación impositiva para el año 2008 fue apelada en la corte fiscal de Milán. Una primera audiencia a esta apelación se celebró el 22 de junio de 2015, una segunda el 12 de octubre de 2015 y una nueva audiencia tendrá lugar el 21 de diciembre de 2015.

Basados en las decisiones a la primera determinación, Tenaris considera que no es probable que de la resolución final tanto de la primera como de la segunda determinación impositiva derive en una obligación material.

▪ *Demanda de CSN correspondiente a la adquisición de acciones de Usiminas en enero 2012*

En 2013, Confab fue notificada de una demanda presentada en Brasil por la *Companhia Siderúrgica Nacional (CSN)* y varias entidades afiliadas a CSN en contra de Confab y las otras entidades que adquirieron participación en el grupo controlante de Usiminas en enero 2012.

La demanda de CSN alega que, bajo las leyes y reglas brasileras aplicables, los adquirentes fueron solicitados a lanzar una oferta a los tenedores de acciones ordinarias de Usiminas por un precio por acción equivalente al 80% del precio por acción pagado en aquella adquisición, o BRL28.8, y buscan una resolución que obligue a los adquirentes a lanzar una oferta a dicho precio más intereses. De ser esta la resolución, se requeriría una oferta por 182,609,851 acciones ordinarias de Usiminas no pertenecientes al grupo controlante de Usiminas; Confab tendría un 17.9% de las acciones en la oferta.

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primer instancia falló en favor de Confab y los otros acusados desestimando la demanda de CSN. Los demandantes apelaron la decisión de la corte, y los acusados presentaron su respuesta a la apelación. Se espera que el tribunal de apelaciones emita su fallo a la apelación durante el primer semestre del 2016.

La compañía se encuentra al tanto, que el 10 de noviembre de 2014, la CSN presentó una denuncia por separado, ante el ente regulador de valores de Brasil *Comissão de Valores Mobiliários (CVM)*, bajo los mismos fundamentos y el mismo propósito que la demanda antes mencionada. El procedimiento de CVM se encuentra en marcha y aún no se ha notificado ni solicitado una respuesta a la compañía.

Finalmente, el 11 de diciembre de 2014, la CSN presentó un reclamo ante el regulador antimonopolio de Brasil, *Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE)*. En su demanda, CSN alega que la autorización antimonopolio solicitada sobre la adquisición de enero 2012, la cual fue aprobada por CADE sin restricciones en agosto 2012, contenía una falsa y engañosa descripción destinada a frustrar el derecho de los accionistas minoritarios a una oferta a largo plazo, y solicitó a CADE investigar y reabrir la revisión antimonopolio de la adquisición, además de suspender el derecho a voto de la compañía en Usiminas en tanto la revisión no sea completada. El 6 de mayo de 2015, CADE rechazó el reclamo de la CSN. CSN no apeló la decisión y el 19 de mayo de 2015, CADE finalmente cerró el archivo.

Tenaris considera que todas las demandas de CSN son infundadas y sin méritos, tal lo confirmado por varias opiniones de asesores legales brasileros y por decisiones anteriores de CVM, incluyendo una decisión de febrero 2012, que determinó que la adquisición arriba mencionada no estableció ningún requisito para la oferta y, más recientemente, la decisión de la corte en primera instancia arriba mencionada. Consecuentemente, no se registró provisión alguna en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

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

Compromisos

A continuación se describen los principales compromisos pendientes de Tenaris:

- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato con Nucor Corporation bajo el cual se comprometió a comprar mensualmente un volumen mínimo de bobinas de acero a precios negociables en forma anual en base a los precios de Nucor con clientes similares. El contrato entró en vigencia en mayo 2013 con validez hasta diciembre 2017, sin embargo las partes pueden cancelar el contrato en cualquier momento a partir del 1 de enero de 2015 con 12 meses de pre aviso. Debido a la baja demanda actual de tubos asociada a una reducción en la actividad de perforación, las compañías ingresaron en un acuerdo temporal, en virtud del cual la aplicación de los requerimientos de volumen mínimo fueron suspendidos, y Tenaris es temporalmente autorizada a la compra de volúmenes de acero de acuerdo a sus necesidades. Al 30 de septiembre de 2015, el monto estimado del contrato hasta el 30 de septiembre 2016 a precios actuales es de aproximadamente USD264 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró varios contratos con proveedores en virtud de los cuales se compromete a comprar bienes y servicios por un monto total de aproximadamente USD397 millones relacionados con el plan de inversión para expandir las operaciones de Tenaris en EEUU con la construcción de una planta de última generación de tubos sin costura en Bay City, Texas. Al 30 de septiembre de 2015 aproximadamente USD718.7 millones ya fueron invertidos.

Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

Al 31 de diciembre de 2014, el patrimonio neto calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende:

(Valores expresados en miles de USD)

Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado por el año finalizado el 31 de diciembre de 2014	<u>21,072,180</u>
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>22,980,504</u>

Al menos el 5% de la ganancia neta de cada año de la Compañía, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario. Al 30 de septiembre de 2015, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

Al 31 de diciembre de 2014, el monto distribuible bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD21,682 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)

Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2013 bajo leyes de Luxemburgo	21,899,189
Otros ingresos y egresos por el año finalizado el 31 de diciembre de 2014	(295,767)
Dividendos aprobados	<u>(531,242)</u>
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2014 bajo leyes de Luxemburgo	<u>21,072,180</u>
Prima de Emisión	<u>609,733</u>
Monto distribuible al 31 de diciembre de 2014 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>21,681,913</u>

13 Inversiones en compañías no consolidadas

a) Ternium

Ternium S.A. ("Ternium"), es un productor de acero con plantas de producción en México, Argentina, Colombia, Estados Unidos y Guatemala y es uno de los proveedores de Tenaris de barras de acero y productos de acero plano para su negocio de tubos.

13 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

a) Ternium (Cont.)

El 30 de septiembre de 2015, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD12.3 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD282.3 millones (Nivel 1). Al 30 de septiembre de 2015, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables, elaborados bajo NIIF, de Ternium, era de aproximadamente USD485.4 millones.

b) Usiminas

Usiminas es un fabricante brasileño de productos de acero plano de alta calidad usados en la industria de la energía, automotriz y otras industrias y es el principal proveedor de acero plano de Tenaris en Brasil para su negocio de tubos y equipamiento industrial.

El 30 de septiembre de 2015, la cotización de cierre de las acciones ordinarias de Usiminas en la Bolsa de BM&FBovespa era de BRL8.26 (aproximadamente USD2.1) por acción, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD51.9 millones (Nivel 1). Al 30 de septiembre de 2015, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas, fue de aproximadamente USD66.9 millones.

c) Techgen, S.A. de C.V. ("Techgen")

Techgen es una compañía mexicana que actualmente lleva a cabo la construcción y operación de una central termoeléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México, con una capacidad de entre 850 y 900 megawatts. En febrero 2014, Tenaris completó su inversión inicial en Techgen con el 22% del capital social, la tenencia restante está en posesión de Ternium y Tecpetrol International S.A. (una subsidiaria controlada totalmente por San Faustin S.A., el accionista controlante de ambas Tenaris y Ternium) en un 48% y 30% respectivamente.

Techgen es parte de acuerdos de capacidad de transporte por una capacidad de compra de 150.000 MM Btu/Gas por día comenzando el 1 de junio de 2016, hasta el 31 de mayo de 2036 y parte de un contrato para la adquisición de equipos de generación de energía y servicios relacionados con los equipos. Al 30 de septiembre de 2015 la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD62.6 millones y USD4.7 millones respectivamente.

Tenaris emitió una Garantía Corporativa cubriendo el 22% de las obligaciones de Techgen bajo un acuerdo de préstamo sindicado entre Techgen y varios bancos. El acuerdo por el préstamo asciende a USD800 millones y será utilizado en la construcción de la central termoeléctrica. Las principales restricciones bajo la Garantía Corporativa son limitaciones a la venta de ciertos activos y cumplimiento de ratios financieros (e.j. indicador de apalancamiento financiero). Al 30 de septiembre de 2015, los desembolsos por el préstamo ascendieron a USD782 millones, como resultado el monto garantizado por Tenaris fue de aproximadamente USD172 millones. Si el préstamo fuese desembolsado en su totalidad, los importes garantizados por Tenaris serán de aproximadamente USD176 millones.

14 Transacciones con partes relacionadas

Al 30 de septiembre de 2015:

- San Faustin S.A., una Société Anonyme de Luxemburgo ("San Faustin") poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustin poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à r.l., una Société à responsabilité limitée de Luxemburgo ("Techint"), quien es el titular del registro de las acciones de Tenaris antes mencionadas.
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin, una fundación privada holandesa (Stichting) ("RP STAK") mantiene acciones en San Faustin suficientes en número para controlar a San Faustin.
- Ninguna persona o grupo de personas controla a RP STAK.

Basado en la información disponible más reciente por la Compañía, los directores y gerentes "Senior" de Tenaris como grupo poseían 0.13% de las acciones en circulación de la Compañía.

14 Transacciones con partes relacionadas (Cont.)

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

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas.

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2015	2014
(i) Transacciones	(No auditados)	
(a) Venta de productos y servicios		
Venta de productos a sociedades no consolidadas	21,150	19,943
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	72,207	76,968
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	7,483	7,131
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	3,201	2,340
	104,041	106,382
(b) Compra de productos y servicios		
Compra de productos a sociedades no consolidadas	222,867	204,937
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	21,051	27,327
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	11,800	23,707
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	56,372	65,648
	312,090	321,619
	Al 30 de septiembre de,	Al 31 de diciembre de,
	2015	2014
(ii) Saldos al cierre del período	(No auditados)	
(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios		
Créditos con sociedades no consolidadas	69,181	104,703
Créditos con otras sociedades relacionadas	30,906	31,628
Deudas con sociedades no consolidadas	(35,613)	(53,777)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(17,132)	(28,208)
	47,342	54,346
(b) Deudas financieras		
Préstamos con otras sociedades relacionadas	-	(200)
	-	(200)

15 Valor razonable

Medición

La NIIF 13 requiere para los instrumentos financieros medidos a valor razonable, que la medición a valores razonables sea desagregada en los siguientes niveles:

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos que son medidos a su valor razonable al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre 2014:

Al 30 de septiembre de 2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3 (*)	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	497,753	-	-	497,753
Otras inversiones	1,428,204	910,568	1,462	2,340,234
Contratos derivados	-	36,223	-	36,223
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
Total	1,925,957	946,791	23,034	2,895,782
Pasivos				
Contratos derivados	-	55,288	-	55,288
Total	-	55,288	-	55,288

15 Valor razonable (Cont.)

▪ **Medición (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3 (*)	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	417,645	-	-	417,645
Otras inversiones	1,277,465	560,914	1,539	1,839,918
Contratos derivados	-	25,588	-	25,588
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
Total	1,695,110	586,502	23,111	2,304,723
Pasivos				
Contratos derivados	-	56,834	-	56,834
Total	-	56,834	-	56,834

(*) Los principales saldos incluidos en este nivel corresponden a activos disponibles para la venta relacionados con las participaciones que Tenaris posee sobre las compañías venezolanas nacionalizadas. Para detalles adicionales relativos a los activos disponibles para la venta, ver Nota 30 a los Estados Contables Consolidados Corregidos auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2014.

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

Nivel 2- Informaciones diferentes a precios de referencia incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos y pasivos, bien sea directamente (o sea, como precios) o indirectamente (o sea, derivado de precios).

Nivel 3- Informaciones para los activos y pasivos que no se basan en datos de mercados observables (o sea, información no observable).

No hubo transferencias entre nivel 1 y 2 durante el período.

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de referencia a la fecha de reporte. Un mercado es considerado activo si los precios de referencia están listos y disponibles regularmente de una bolsa de valores, distribuidor, agente, grupo industrial, servicio de precios o agencias de regulación y esos precios representan transacciones reales, que ocurren 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 comprenden principalmente certificados de deuda corporativa y deuda soberana.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo (como algunos certificados de deuda, certificados de depósito con fecha de vencimiento original mayor a tres meses, forward e instrumentos derivados de tasa de interés) se determina usando técnicas de valuación que maximizan el uso de la información de mercado cuando esté disponible y dependen lo mínimo posible de estimaciones específicas de la entidad. Si toda la información significativa requerida para valorar un instrumento es observable, el instrumento es incluido en el Nivel 2. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel utilizando precios de oferta, curvas de tasa de interés, cotizaciones de agente, tipos de cambio corrientes, tasas de forwards y volatilidades obtenidas que surgen de participantes en el mercado a la fecha de valuación.

Si uno o más de los datos significativos no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel usando información de mercado observable y el juicio de la gerencia que reflejan la mejor estimación de la Compañía en cómo los participantes del mercado valorarían el activo o pasivo a la fecha de medición.

▪ **Estimación**

Los activos y pasivos financieros clasificados como activos al valor razonable con impacto en resultados son medidos bajo el marco establecido por los lineamientos contables del CNIC para mediciones y exposición de valores razonables.

El valor razonable de las inversiones que cotizan se basa generalmente en precios corrientes de ofertas. Si el mercado para un activo financiero no es activo o no hay mercado disponible, los valores razonables son establecidos usando técnicas de valuación estándar.

15 Valor razonable (Cont.)

▪ **Estimación (Cont.)**

Algunas de las inversiones de Tenaris son designadas como mantenidas hasta el vencimiento y medidas a costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de estos activos financieros es el 97.9% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 30 de septiembre de 2015.

Para fines de estimar el valor razonable del efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones que expiran en menos de noventa días desde la fecha de la medición, la Compañía usualmente elige usar el costo histórico porque el valor en libros de los activos o pasivos financieros con vencimientos de menos de noventa días se aproxima a su valor razonable.

El valor razonable de todos los derivados remanentes es determinado utilizando modelos de precios específicos que incluyen las fuentes que son observables en el mercado o pueden ser derivados de o corroborados por datos observables. El valor razonable de los contratos forward de moneda extranjera se calcula como el valor presente neto de los flujos de fondo futuros estimados en cada moneda, basados en curvas de rendimiento observables, convertidos a Dólares estadounidenses al tipo de cambio puntual de la fecha de valuación.

Las deudas bancarias y financieras comprenden principalmente deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados, son clasificadas bajo préstamos y cuentas por cobrar y medidas a su valor contable. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 99.7% y 99.9% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 30 de septiembre de 2015 y 2014 respectivamente. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación estándar para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

15 Hecho posterior

Pago de dividendo anticipado

El 4 de noviembre de 2015, el Directorio de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino de USD0.15 por acción (USD0.30 por ADS), o aproximadamente USD177 millones, ha ser pagado el 25 de noviembre de 2015, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo ("ex dividend date") el 23 de noviembre de 2015.


Edgardo Carlos
TENARIS S.A.
Representante Legal


Edgardo Carlos
Chief Financial Officer


Stefano Bassi
TENARIS S.A.
Representante Legal