

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 31 DE MARZO DE 2019

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



Informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada (*)

Al Directorio de
Tenaris S.A.

Resultados de la revisión de estados financieros interinos

Hemos revisado el estado de posición financiera intermedio consolidado condensado adjunto de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2019, y los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de resultados, de resultados integrales, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018. Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de modificaciones significativas que deban ser efectuadas a los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos para que los mismos se encuentren de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Reportes Financieros Intermedios" (NIC 34) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y de acuerdo con la NIC 34 tal como fue adoptada por la Unión Europea.

Hemos anteriormente auditado de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos) (PCAOB, por sus siglas en inglés), el estado de posición financiera consolidado al 31 de diciembre de 2018, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha (no presentados como adjuntos), y en nuestro informe de fecha 3 de abril de 2019 expresamos una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros consolidados. En nuestra opinión, la información al 31 de diciembre de 2018 incluida en el estado de posición financiera intermedio consolidado condensado se encuentra presentada razonablemente, en todos sus aspectos significativos, en relación con el estado de posición financiera consolidado del que se deriva.

Fundamentos de los resultados de la revisión

Estos estados financieros intermedios consolidados condensados son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Somos una firma de contadores públicos registrada ante el PCAOB y debemos ser independientes de la Compañía de acuerdo con las leyes federales de títulos valores de los Estados Unidos así como también con normas y regulaciones aplicables de la *Securities and Exchange Commission* y del PCAOB. Nuestra revisión fue llevada a cabo de acuerdo con las normas del PCAOB. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en la aplicación de procedimientos analíticos y en la realización de indagaciones al personal responsable de asuntos financieros y contables. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría efectuado de acuerdo con normas del PCAOB, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros en su conjunto. Consecuentemente, no emitimos dicha opinión.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Fabrice Goffin

Luxemburgo, 2 de mayo de 2019

(*) Traducción libre del documento original en inglés.

ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

	Notas	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
		2019	2018
		(No auditados)	
Operaciones continuas			
Ingresos por ventas netos	3	1,871,759	1,866,235
Costo de ventas	4	(1,271,799)	(1,305,506)
Ganancia bruta		599,960	560,729
Gastos de comercialización y administración	5	(345,366)	(349,634)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos		4,422	1,102
Resultado operativo		259,016	212,197
Ingresos financieros	6	10,461	9,373
Costos financieros	6	(6,982)	(10,174)
Otros resultados financieros	6	20,915	(7,066)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias		283,410	204,330
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		29,135	46,026
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		312,545	250,356
Impuesto a las ganancias		(69,956)	(15,122)
Ganancia del período de operaciones continuas		242,589	235,234
Atribuible a:			
Accionistas de la Compañía		242,879	234,983
Participación no controlante		(290)	251
		242,589	235,234
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
Operaciones continuas			
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		0.21	0.20
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (1)		0.41	0.40

(1) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2019	2018
	(No auditados)	
Ganancia del ejercicio	242,589	235,234
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:		
Efecto de conversión monetaria	(19,079)	32,464
Cambio en el valor de los derivados mantenidos como flujos de cobertura e instrumentos a valor razonable	2,213	(1,883)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:		
- Efecto de conversión monetaria	(3,730)	(4,952)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	(37)	11
Impuesto a las ganancias relativo a los componentes de otros resultados integrales	(23)	21
	(20,656)	25,661
Ítems que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:		
Remediones de obligaciones post empleo	(9)	-
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que no pueden ser reclasificados	3	(16)
Remediones de obligaciones post empleo de compañías no consolidadas	(49)	(56)
	(55)	(72)
(Pérdidas) ganancias integrales del ejercicio netas de impuesto	(20,711)	25,589
Total de resultados integrales del ejercicio	221,878	260,823
Atribuible a:		
Accionistas de la Compañía	222,249	260,429
Participación no controlante	(371)	394
	221,878	260,823

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>Al 31 de marzo de 2019</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2018</u>	
		(No auditados)			
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedades, planta y equipo, netos	8	6,197,512		6,063,908	
Activos intangibles, netos	9	1,576,436		1,465,965	
Activos con derecho a uso, netos	10	233,899		-	
Inversiones en compañías no consolidadas	14	851,442		805,568	
Otras inversiones	11	111,119		118,155	
Activos por impuesto diferido		163,231		181,606	
Otros créditos, netos		156,954	9,290,593	151,905	8,787,107
Activo corriente					
Inventarios, netos		2,462,762		2,524,341	
Otros créditos y anticipos, netos		141,985		155,885	
Créditos fiscales		117,958		121,332	
Créditos por ventas, netos		1,528,467		1,737,366	
Instrumentos financieros derivados	12	11,614		9,173	
Otras inversiones	11	432,604		487,734	
Efectivo y equivalentes de efectivo	11	897,767	5,593,157	428,361	5,464,192
Total del Activo		14,883,750		14,251,299	
PATRIMONIO					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			12,005,132		11,782,882
Participación no controlante			211,041		92,610
Total del Patrimonio			12,216,173		11,875,492
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras		56,980		29,187	
Pasivos por arrendamiento	10	193,745		-	
Pasivos por impuesto diferido		364,938		379,039	
Otras deudas		228,306		213,129	
Previsiones		37,511	881,480	36,089	657,444
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras		622,735		509,820	
Pasivos por arrendamiento	10	35,959		-	
Instrumentos financieros derivados	12	3,462		11,978	
Deudas fiscales		238,622		250,233	
Otras deudas		202,057		165,693	
Previsiones		29,496		24,283	
Anticipos de clientes		57,234		62,683	
Deudas comerciales		596,532	1,786,097	693,673	1,718,363
Total del Pasivo		2,667,577		2,375,807	
Total del Patrimonio y del Pasivo		14,883,750		14,251,299	

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía					Participación no controlante	Total
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)		
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1,180,537	118,054	609,733	(919,248)	(322,310)	11,116,116	11,782,882
Ganancia (pérdida) del período	-	-	-	-	-	242,879	242,879
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(18,998)	-	-	(18,998)
Remedios de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	(6)	-	(6)
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	(3,730)	2,190	-	2,190
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(86)	-	-	(3,816)
Otras ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	(22,728)	2,098	-	(20,630)
Total ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	(22,728)	2,098	242,879	222,249
Cambios en participación no controlante (*)	-	-	-	-	1	-	1
Saldo al 31 de marzo de 2019	1,180,537	118,054	609,733	(941,976)	(320,211)	11,358,995	12,005,132

	Atribuible a los accionistas de la Compañía					Participación no controlante	Total
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)		
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1,180,537	118,054	609,733	(824,423)	(320,569)	10,718,853	11,482,185
Cambios en políticas contables	-	-	-	-	2,786	5,220	8,006
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1,180,537	118,054	609,733	(824,423)	(317,783)	10,724,073	11,490,191
Ganancia del período	-	-	-	-	-	234,983	234,983
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	32,314	-	-	32,314
Remedios de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	10	-	10
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	(1,881)	-	(1,881)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(4,952)	(45)	-	(4,997)
Otras ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	27,362	(1,916)	-	25,446
Total ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	27,362	(1,916)	234,983	260,429
Saldo al 31 de marzo de 2018	1,180,537	118,054	609,733	(797,061)	(319,699)	10,959,056	11,750,620

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD 1.00 por acción. Al 31 de marzo de 2019 y 2018 existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

(2) Otras Reservas incluye principalmente el resultado de operaciones con participación no controlante que no resultan en una pérdida de control, las remediciones de obligaciones post empleo y los cambios en el valor de flujos de cobertura e instrumentos financieros medidos a valor razonable con impacto en otros resultados integrales.

(3) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados al 31 de marzo de 2019, calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 13.

(*) Relacionado a la adquisición de Saudi Steel Pipe Company, ver Nota 16.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
		2019	2018
Flujos de efectivo de actividades operativas			
Ganancia del período		(No auditados)	
Ajustes por:		242,589	235,234
Depreciaciones y amortizaciones	8, 9 & 10	131,335	141,802
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		9,951	(24,816)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		(29,135)	(46,026)
Intereses devengados netos de pagos		560	620
Variaciones en provisiones		(1,870)	1,527
Variaciones en el capital de trabajo		199,489	(363,552)
Efecto de conversión monetaria y otros		(5,303)	25,644
Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades operativas		547,616	(29,567)
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Inversiones de capital	8 & 9	(85,686)	(91,938)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo		501	(414)
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido	16	(132,845)	-
Préstamos a compañías no consolidadas	14	-	(2,200)
Reembolso de préstamo por compañías no consolidadas	14	40,470	1,950
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		262	1,484
Cambios en las inversiones financieras	11	66,777	84,616
Flujos netos de efectivo (aplicados a) actividades de inversión		(110,521)	(6,502)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Cambios de participaciones no controlantes		1	-
Pagos de pasivos por arrendamientos	10	(10,171)	-
Tomas de deudas bancarias y financieras		184,396	277,711
Pagos de deudas bancarias y financieras		(139,052)	(248,041)
Flujos netos de efectivo originados en actividades de financiación		35,174	29,670
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		472,269	(6,399)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		426,717	330,090
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(1,484)	1,050
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		472,269	(6,399)
Al 31 de marzo de,		897,502	324,741
Al 31 de marzo de,			
Efectivo y equivalentes de efectivo		2019	2018
Efectivo y depósitos en bancos		897,767	328,675
Descubiertos bancarios		(265)	(3,934)
		897,502	324,741

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

- 1 Información general
- 2 Políticas contables y bases de presentación
- 3 Información por segmentos
- 4 Costo de ventas
- 5 Gastos de comercialización y administración
- 6 Resultados financieros
- 7 Distribución de dividendos
- 8 Propiedades, planta y equipo, netos
- 9 Activos intangibles, netos
- 10 Activos con derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento
- 11 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones
- 12 Instrumentos financieros derivados
- 13 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 14 Inversiones en compañías no consolidadas
- 15 Acuerdo por adquisición y otros acuerdos de negocio
- 16 Combinaciones de negocio
- 17 Operaciones con sociedades relacionadas
- 18 Instrumentos financieros por categoría y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable
- 19 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

1 Información general

Tenaris S.A. (la “Compañía”) fue establecida como sociedad pública de responsabilidad limitada (*société anonyme*) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, participación de control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados a “Tenaris” se refieren a Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Compañía es incluida en la Nota 29 de los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

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 2 de mayo de 2019.

2 Políticas contables y bases de presentación

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Las políticas contables utilizadas en la preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados son consistentes con aquellas utilizadas en los Estados Contables Consolidados auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 a excepción de la adopción de nuevas y modificadas normas como se establece a continuación. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2018, 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 de conformidad con las “NIIF” adoptadas por la Unión Europea (“UE”).

La elaboración de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados 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), materiales en la consolidación, no trascendidas a terceros y originadas en transacciones entre las sociedades subsidiarias de Tenaris. Sin embargo, siendo la moneda funcional de algunas subsidiarias su moneda local, se generan ganancias (pérdidas) derivadas de operaciones entre compañías del grupo. Las mismas son incluidas como *Otros resultados financieros* en el Estado de Resultados Intermedio Consolidado Condensado.

No hubo cambios significativos en las técnicas de valuación durante el período y no se han producido cambios en las políticas de gestión del riesgo desde el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Cada vez que fuera necesario, ciertas reclasificaciones de importes comparativos han sido efectuadas con el objeto de uniformar la presentación con la del presente ejercicio.

Nuevas normas aplicables a partir del 1 de enero de 2019 y relevantes para Tenaris

NIIF 16, “Arrendamientos”

Tenaris adoptó la NIIF 16 “Arrendamientos” a partir del 1 de enero de 2019. De acuerdo con las disposiciones de transición en la NIIF 16, Tenaris ha adoptado las nuevas reglas utilizando el enfoque retrospectivo modificado, lo que significa que las reclasificaciones de la adopción fueron reconocidas en los saldos iniciales del Estado de Posición Financiera al 1 de enero de 2019 y que las cifras comparativas no fueron re expresadas.

2 Políticas contables y bases de presentación (Cont.)

Nuevas normas aplicables a partir del 1 de enero de 2019 y relevantes para Tenaris (Cont.)

NIIF 16, “Arrendamientos” (Cont.)

En adopción de la NIIF 16, Tenaris reconoció pasivos por arrendamientos que eran anteriormente clasificados como “arrendamientos operativos” bajo los principios de la NIC 17 “Arrendamientos”. Estos pasivos eran medidos al valor actual de los pagos por arrendamiento pendientes, descontado utilizando la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario al 1 de enero de 2019. Los activos con derecho a uso asociados fueron medidos al monto del pasivo por arrendamiento, ajustado por el importe de cualquier anticipo o provisión de pago de arrendamiento relacionado con el arrendamiento reconocido en el Estado de Posición Financiera al 31 de diciembre de 2018.

Los arrendamientos son reconocidos como un activo con derecho a uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha en que el activo arrendado se encuentra disponible para el uso por el grupo. Cada pago de arrendamiento es distribuido entre el pasivo y el costo financiero. El costo financiero es cargado a resultados durante el período de arrendamiento con el fin de producir una tasa de interés periódica constante en el saldo del pasivo para cada período. El activo con derecho a uso se deprecia linealmente durante el menor entre la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento.

Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de i) pagos fijos, menos cualquier crédito por incentivos, ii) pagos de arrendamiento variables que se basan en un índice o una tasa, iii) montos que se espera sean abonados por el arrendatario bajo garantías de valor residual, iv) el precio de ejercicio de una opción de compra si el arrendatario se encuentra razonablemente seguro de ejercer esa opción, y v) pagos de multas por rescindir el contrato de arrendamiento, si las condiciones del arrendamiento admiten esta opción para el arrendatario.

Los pagos se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si la tasa no puede ser determinada, se utiliza la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario, siendo que es la tasa que el arrendatario tendría que pagar para solicitar los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar en un entorno económico similar con términos y condiciones similares.

Los activos con derecho a uso se miden al costo, que comprende el monto de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, cualquier pago realizado en o antes de la fecha de comienzo menos cualquier incentivo recibido y cualquier costo directo inicial incurrido por el arrendatario.

Los pagos relacionados a arrendamientos de corto plazo y de activos de bajo valor se reconocen en línea recta como un gasto en el Estado de Resultados. Los arrendamientos de corto plazo son arrendamientos con un plazo menor o igual a 12 meses. Los de bajo valor comprenden principalmente equipos informáticos y pequeños artículos de mobiliario de oficina.

Al determinar el plazo del arrendamiento, la gerencia considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión, o no ejercer una opción de rescisión. Las opciones de extensión (o períodos posteriores a la terminación) solo se incluyen en las condiciones del contrato si se considera con razonable certeza que el contrato de arrendamiento será extendido (o no será terminado).

Ninguna de las normas emitidas con posterioridad al 31 de diciembre de 2018 y hasta la fecha de la emisión de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados tiene 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 millones de USD)

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019	Tubos	Otros	Total
NIIF - Ingreso por ventas netos	1,763	109	1,872
Visión de la Gerencia - Resultado operativo	255	19	274
Diferencia en costo de ventas	(23)	1	(22)
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	1	-	1
Diferencias en gastos de comercialización y administración	-	1	1
Diferencias en otros resultados operativos (gastos), netos	5	-	5
NIIF - Resultado operativo	238	21	259
Ingresos (gastos) financieros netos			24
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			283
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			29
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			313
<i>Inversiones de capital</i>	83	3	86
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	126	5	131

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018	Tubos	Otros	Total
NIIF - Ingreso por ventas netos	1,766	100	1,866
Visión de la Gerencia - Resultado operativo	149	10	159
Diferencia en costo de ventas	46	2	48
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	(1)	-	(1)
Diferencias en gastos de comercialización y administración	-	6	6
NIIF - Resultado operativo	194	18	212
Ingresos (gastos) financieros netos			(8)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			204
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			46
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			250
<i>Inversiones de capital</i>	91	1	92
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	138	4	142

En el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y 2018, las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, están principalmente relacionadas con la venta de chatarra, energía, excedente de materia prima y otros del segmento Otros al segmento de Tubos por USD6 y USD10 millones, respectivamente. Además de los montos conciliados anteriormente, las principales diferencias en la utilidad neta surgen del impacto de las monedas funcionales sobre el resultado financiero, el impuesto diferido, como así también del resultado de la inversión en compañías no consolidadas y los cambios en la valuación de los inventarios de acuerdo con la estimación del costo internamente definida.

Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Asia Pacífico	Total
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019						
Ingresos por ventas netos	924,363	367,855	184,964	311,457	83,120	1,871,759
Inversiones de capital	42,520	31,630	8,375	1,611	1,550	85,686
Depreciaciones y amortizaciones	67,864	26,959	20,351	7,927	8,234	131,335
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018						
Ingresos por ventas netos	834,144	326,309	179,764	458,032	67,986	1,866,235
Inversiones de capital	62,335	16,543	11,505	403	1,152	91,938
Depreciaciones y amortizaciones	83,400	28,476	21,938	2,596	5,392	141,802

3 Información por segmentos (Cont.)

Información geográfica (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 externos atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Para propósitos de información geográfica, "América del Norte" comprende Canadá, México y EEUU; "América del Sur" comprende principalmente Argentina, Brasil y Colombia; "Europa" comprende principalmente Italia, Rumania y el Reino Unido; "Medio Oriente y África" comprende principalmente Arabia Saudita, Kazajistán, Nigeria y los Emiratos Árabes Unidos y "Asia Pacífico" comprende principalmente a China, Japón, Indonesia y Tailandia.

4 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2019	2018
	(No auditados)	
Inventarios al inicio del período	2,524,341	2,368,304
Altas de inventarios por combinación de negocios	56,996	-
Más: Cargos del período		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	642,240	826,735
Honorarios y servicios	56,430	78,573
Costo laboral	213,191	216,233
Depreciación de propiedades, planta y equipo	106,227	108,458
Amortización de activos intangibles	1,405	2,562
Depreciación de activos con derecho a uso	6,657	-
Gastos de mantenimiento	56,474	52,929
Previsión por obsolescencia	8,605	(1,614)
Impuestos	35,581	6,367
Otros	26,414	31,370
	1,210,220	1,321,613
Menos: Inventarios al cierre del período	(2,462,762)	(2,384,411)
	1,271,799	1,305,506

5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2019	2018
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	34,662	32,367
Costo laboral	122,420	122,261
Depreciación de propiedades, planta y equipo	4,415	4,208
Amortización de activos intangibles	9,809	26,574
Depreciación de activos con derecho a uso	2,822	-
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	120,072	125,422
Provisiones para contingencias	4,530	4,367
Provisiones por créditos incobrables	(392)	(5,748)
Impuestos	25,541	18,313
Otros	21,487	21,870
	345,366	349,634

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2019	2018
	(No auditados)	
Intereses ganados	10,459	11,267
Resultados netos de cambios en valor razonable de activos financieros a VREERR	2	(1,894)
Ingreso financiero (*)	10,461	9,373
Costo financiero	(6,982)	(10,174)
Resultado neto por diferencia de cambio (**)	25,973	(11,262)
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio	(5,012)	4,501
Otros	(46)	(305)
Otros resultados financieros	20,915	(7,066)
Resultados financieros netos	24,394	(7,867)

(*) El período de tres meses finalizado en marzo de 2019 incluye USD1.5 millones de intereses relacionados a instrumentos a VREERR.

(**) El período de tres meses finalizado en marzo de 2019 mayormente incluye el resultado positivo de la depreciación del peso argentino frente al dólar estadounidense por las deudas entre compañías denominadas en pesos argentinos en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense. El período de tres meses finalizado en marzo de 2018 incluye el resultado negativo de la apreciación del euro frente al dólar estadounidense por las deudas entre compañías denominadas en euro en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, ampliamente compensado por un incremento de la reserva de conversión monetaria de nuestra subsidiaria italiana.

7 Distribución de dividendos

El 20 de febrero de 2019, el Directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas a ser realizada el 6 de mayo de 2019, el pago de un dividendo anual de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS), o aproximadamente USD484 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones pagado el 21 de noviembre de 2018. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), o aproximadamente USD331 millones serán pagados el 22 de mayo de 2019 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 20 de mayo de 2019. Estos Estados Contables Consolidados no reflejan este dividendo a pagar.

El 2 de mayo de 2018, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino previamente pagado el 22 de noviembre de 2017 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El saldo remanente de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), fue pagado el 23 de mayo de 2018. En total, el dividendo interino pagado en noviembre de 2017 y el saldo pagado en mayo de 2018 fue de aproximadamente USD484 millones.

8 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)	2019	2018
	(No auditados)	
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,		
Valores netos al inicio	6,063,908	6,229,143
Altas por combinación de negocios	178,739	-
Efectos de conversión monetaria	(11,238)	15,192
Altas	77,771	84,690
Bajas	(2,605)	(1,080)
Transferencias	1,579	2,999
Depreciaciones	(110,642)	(112,666)
Al 31 de marzo de,	6,197,512	6,218,278

9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(No auditados)	
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,		
Valores netos al inicio	1,465,965	1,660,859
Altas por combinación de negocios	114,101	-
Efectos de conversión monetaria	(376)	217
Altas	7,915	7,248
Bajas	(239)	(404)
Transferencias	284	(2,999)
Amortizaciones	(11,214)	(29,136)
Al 31 de marzo de,	<u>1,576,436</u>	<u>1,635,785</u>

10 Activos con derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento

Evolución de los activos con derecho a uso

(Valores expresados en miles de USD)	<u>2019</u>
	(No auditados)
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
Valores netos al inicio	238,400
Altas por combinación de negocios	2,267
Altas	2,711
Depreciaciones	(9,479)
Al 31 de marzo de,	<u>233,899</u>

Tenaris es parte de contratos de arrendamiento que consisten principalmente en terrenos donde se encuentran nuestras instalaciones, así como en los terrenos utilizados para el almacenamiento de material. Estos arrendamientos representan más del 75% de los activos con derecho a uso. Los activos restantes están relacionados principalmente con espacios de oficinas y equipamiento.

La depreciación de los activos con derecho a uso fue incluida principalmente en el segmento de Tubos.

El costo inicial de los activos con derecho a uso consiste en el pasivo por arrendamiento inicial más los pagos realizados en 2018 de aproximadamente USD4 millones.

Evolución de los pasivos por arrendamientos

(Valores expresados en miles de USD)	<u>2019</u>
	(No auditados)
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
Valores netos al inicio	234,149
Altas por combinación de negocios	2,267
Altas	2,711
Pagos de deuda	(10,171)
Intereses devengados	748
Al 31 de marzo de, (*)	<u>229,704</u>

(*) La tasa promedio de endeudamiento incremental aplicada a los pasivos por arrendamiento el 1 de enero de 2019 fue 2.4%.

El monto de los pagos restantes con vencimiento menor a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años es aproximadamente 16%, 44% y 40% del total de pagos restantes, respectivamente.

11 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

(Valores expresados en miles de USD)	Al 31 de marzo de,	Al 31 de diciembre de,
	2019	2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	(No auditados)	
Efectivo en bancos	91,538	81,211
Fondos líquidos	109,707	160,198
Inversiones a corto plazo	696,522	186,952
	897,767	428,361
Otras inversiones - corrientes		
Bonos y otros de renta fija	184,477	187,324
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	248,127	300,410
	432,604	487,734
Otras inversiones - no corrientes		
Bonos y otros de renta fija	106,945	113,829
Otros	4,174	4,326
	111,119	118,155

12 Instrumentos financieros derivados

(Valores expresados en miles de USD)	Al 31 de marzo de,	Al 31 de diciembre de,
	2019	2018
Activos	(No auditados)	
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	9,389	5,604
Otros instrumentos derivados (*)	2,225	3,621
	11,614	9,225
Pasivos		
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	1,205	11,667
Otros instrumentos derivados	2,257	311
	3,462	11,978

(*) Al 31 de diciembre de 2018 incluye USD52 miles de instrumentos derivados no corrientes.

13 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

Contingencias

Tenaris está sujeta a varios reclamos, litigios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de clientes, en los que terceras partes alegan tener derecho al pago de daños, reembolsos por pérdidas o indemnizaciones. La gerencia, con la asistencia de sus asesores legales, periódicamente revisa el estado de cada asunto significativo y establece la potencial exposición financiera.

Algunos de estos reclamos, litigios y otros procedimientos legales involucran temas de alta complejidad, y usualmente estos temas están sujetos a una incertidumbre sustancial y, por lo tanto, la probabilidad de pérdida y la estimación de los daños son difíciles de determinar. Consecuentemente, con respecto a una gran parte de estos reclamos, litigios y otros procedimientos, Tenaris no puede hacer una estimación confiable del efecto financiero esperado que resultará de la resolución final del procedimiento. En esos casos, Tenaris no ha registrado una provisión para el posible resultado de estos casos.

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

Contingencias (Cont.)

Si una pérdida potencial derivada de un reclamo, litigio u otro procedimiento legal es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, se registra una provisión. Las provisiones por contingencias de pérdidas reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basada en la información disponible para la gerencia a la fecha de preparación de los estados contables y toma en consideración estrategias de litigio o para llegar a un acuerdo transaccional. En un número limitado de casos en curso, Tenaris pudo hacer una estimación confiable de la pérdida o rango de pérdida probable y ha registrado una provisión para tal pérdida, pero cree que la publicación de esta información caso por caso podría perjudicar seriamente la posición de Tenaris en los procedimientos legales en curso o en cualquier discusión relativa a la posible celebración de acuerdos transaccionales. En consecuencia, en estos casos, la Compañía ha revelado información con respecto a la naturaleza de la contingencia, pero no ha revelado su estimación del rango de pérdida potencial.

La Compañía considera que el monto agregado de las provisiones registradas para potenciales pérdidas en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados es adecuado basado en la información disponible actualmente. Sin embargo, si las estimaciones de la gerencia fuesen incorrectas, las reservas existentes podrían ser inadecuadas y Tenaris podría incurrir en un cargo a resultados que podría tener un efecto material adverso en los resultados de operaciones, condiciones financieras, patrimonio neto y flujos de efectivo de Tenaris.

Debajo se expone un resumen descriptivo sobre los procedimientos legales materiales a la fecha de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Adicionalmente, Tenaris está sujeta a otros procedimientos legales, ninguno de los cuales es considerado material.

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

Confab Industrial S.A. (“Confab”), una subsidiaria brasileña de la Compañía, es una de las partes demandadas en una demanda presentada en Brasil por la Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) y varias entidades afiliadas a CSN en contra de Confab y varias subsidiarias de Ternium que adquirieron participación en el grupo controlante de Usiminas en enero 2012.

La demanda de CSN alega que, bajo las leyes y reglas brasileñas aplicables, los adquirentes estaban obligados a lanzar una oferta de adquisición 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 obtenerse esta resolución, se requeriría una oferta por 182,609,851 acciones ordinarias de Usiminas no pertenecientes al grupo controlante de Usiminas y Confab tendría un 17.9% de las acciones en la oferta.

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primera instancia desestimó la demanda de CSN y el 8 de febrero de 2017, la corte de apelaciones mantuvo el entendimiento del tribunal de primera instancia. El 6 de marzo de 2017, la CSN presentó una solicitud de aclaración contra la decisión de la Corte de Apelaciones de São Paulo, que fue rechazada el 19 de julio de 2017. El 18 de agosto de 2017, CSN presentó una apelación al Tribunal Superior de Justicia solicitando la revisión y anulación de la decisión emitida por el Tribunal Superior de Justicia de Apelaciones. El 5 de marzo de 2018, el tribunal de apelaciones dictaminó que la apelación de CSN no cumplía con los requisitos para la presentación ante el Tribunal Superior de Justicia y rechazó dicha apelación. El 8 de mayo de 2018 la CSN apeló contra dicha resolución y el 22 de enero de 2019, la corte de apelación la rechazó y ordenó que el caso sea llevado al Tribunal Superior de Justicia. El Tribunal Superior de Justicia revisará la admisibilidad de la apelación de CSN y, si se declara admisible, tomará una decisión sobre los méritos de la solicitud. El Tribunal Superior de Justicia se limita al análisis de presuntas violaciones a las leyes federales y no puede evaluar cuestiones de hecho.

Tenaris sigue considerando que todas las demandas de CSN son infundadas y sin méritos, de conformidad con varias opiniones de asesores legales brasileños, dos decisiones emitidas por el regulador brasileño de valores (CVM) en febrero de 2012 y diciembre 2016, y las decisiones del tribunal de primera y segunda instancia mencionadas anteriormente.

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

Contingencias (Cont.)

▪ **Litigio accidente Veracel Celulose**

El 21 de septiembre de 2007, ocurrió un accidente en las instalaciones de Veracel Celulose S.A. (“Veracel”) en relación con la ruptura de uno de los tanques usados en un sistema de evaporación fabricado por Confab. El accidente Veracel habría resultado en daños materiales a Veracel. Itaú Seguros S.A. (“Itaú”), la aseguradora de Veracel, posteriormente reemplazada por Chubb Seguros Brasil S/A (“Chubb”), inició una demanda contra Confab para obtener el reembolso de los daños pagados a Veracel en relación con el accidente Veracel. Por su parte, Veracel inició una segunda demanda contra Confab solicitando el reintegro del importe pagado como deducible del seguro con respecto al accidente Veracel y otras sumas no cubiertas por el seguro. Itaú y Veracel afirmaban que el accidente fue causado por fallos y defectos atribuibles al sistema de evaporación fabricado por Confab. Confab considera que el accidente Veracel fue causado por la incorrecta manipulación por parte del personal de Veracel de los equipos provistos por Confab, en contravención a las instrucciones dadas por Confab. Las dos demandas fueron consolidadas, y son consideradas por el Juzgado Civil 6to de São Caetano do Sul; sin embargo, cada demanda será resuelta a través de una resolución separada.

El 28 de septiembre de 2018, Confab y Chubb firmaron un acuerdo transaccional conforme al cual, el 9 de octubre de 2018, Confab pagó a Chubb aproximadamente USD3.5 millones, sin asumir ninguna responsabilidad por el accidente o la demanda.

El 10 de octubre de 2018, se notificó a Confab que el tribunal había emitido sentencias en las dos demandas. Ambas decisiones fueron desfavorables para Confab:

- Con respecto a la demanda de Chubb, se ordenó a Confab que pagara un monto aproximado de BRL89.8 millones (aproximadamente USD23.2 millones) (incluyendo intereses, comisiones y gastos). El 15 de octubre de 2018, Confab presentó una solicitud de homologación del acuerdo transaccional mencionado anteriormente, ya que dicho acuerdo transaccional sigue siendo válido y vinculante entre las partes. El 8 de noviembre de 2018, el acuerdo fue homologado por el tribunal.
- Con respecto a la demanda de Veracel, se le ordenó a Confab pagar el deducible del seguro y otros conceptos no cubiertos por el seguro, actualmente estimados en una suma de BRL58.8 millones (aproximadamente USD15.1 millones) (incluyendo intereses, comisiones y gastos). Ambas partes presentaron mociones de clarificación contra la decisión del tribunal, que fueron parcialmente atribuidas. Aunque el contrato entre Confab y Veracel estipulaba expresamente que Confab no sería responsable por los daños derivados de la pérdida de ganancias, la compensación otorgada por el tribunal incluiría BRL50.5 millones (aproximadamente USD12.9 millones) de daños derivados de los mismos. Confab tiene argumentos adicionales de defensa con respecto al reclamo de pérdida de ganancias. El 18 de diciembre de 2018, Confab presentó una apelación contra la decisión de primera instancia del tribunal. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

▪ **Investigación en curso**

La Compañía ha tomado conocimiento de que autoridades italianas y suizas están investigando si ciertos pagos fueron hechos desde cuentas de entidades presuntamente asociadas con afiliadas de la Compañía a cuentas controladas por individuos asociados con Petróleo Brasileiro S.A. y si tales pagos fueron destinados a beneficiar a Confab. Estos pagos, de existir, podrían violar ciertas leyes aplicables, incluyendo la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero de los Estados Unidos. La Compañía había examinado previamente algunas de estas cuestiones en relación con una investigación de las autoridades brasileñas relacionada con la “Operación Lava Jato” y el Comité de Auditoría del Consejo de Administración de la Compañía ha contratado a un asesor externo para una revisión de los pagos alegados en las investigaciones referidas y asuntos relacionados con ellos. Además, la Compañía ha notificado voluntariamente a la Comisión de Valores de los Estados Unidos y al Departamento de Justicia de los EEUU. La Compañía continúa con la revisión de estos asuntos respondiendo a pedidos y solicitudes cooperando con las autoridades pertinentes. En este momento, la Compañía no puede predecir el resultado de estas cuestiones o estimar el rango de potenciales pérdidas o extensión de riesgo, si los hay, a los negocios de la Compañía que puedan resultar de la resolución de estos asuntos.

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

Contingencias (Cont.)

▪ **Multas de Petroamazonas**

El 22 de enero de 2016, Petroamazonas ("PAM"), una compañía petrolera estatal ecuatoriana, impuso multas a la subsidiaria uruguaya de la Compañía, Tenaris Global Services S.A. ("TGS"), alegando una supuesta falla en el cumplimiento de las condiciones de entrega en relación a un contrato de suministro de tubería. A la fecha, las multas ascienden aproximadamente a USD22.5 millones. El 27 de junio de 2018, TGS inició un procedimiento de arbitraje contra PAM ante el Centro de Arbitraje de la Cámara de Comercio de Quito buscando la anulación de las multas. En septiembre de 2018, PAM presentó su respuesta al requerimiento de arbitraje. El reclamo se encuentra actualmente en etapa probatoria ante el panel de arbitraje. Tenaris considera, basándose en la opinión de asesores legales, que PAM no tiene sustento legal para imponer las multas y que TGS tiene una sólida defensa contra PAM. Sin embargo, la Compañía no puede predecir el resultado de un reclamo de una compañía estatal.

▪ **Reclamo del contratista por costos adicionales**

Tenaris Bay City Inc. ("Tenaris Bay City"), una subsidiaria estadounidense de la Compañía, ha recibido reclamos de un contratista por supuestos costos adicionales en la construcción de un proyecto ubicado en el área de Bay City por un monto total que inicialmente se indicó era superior a USD90 millones, sin embargo, declaraciones presentadas subsecuentemente por el contratista ajustaron el monto del reclamo a USD45 millones, más honorarios de abogados y costos de arbitraje. El 30 de junio de 2017, el contratista presentó una demanda de arbitraje en relación con estos reclamos. Un panel arbitral ha sido seleccionado y una orden de programación emitida. Las partes ya han presentado declaraciones de reclamo y respuestas al reclamo de la contraparte. El inicio de las audiencias finales sobre este asunto ha comenzado en febrero de 2019 y se espera que una resolución sea emitida en junio de 2019. En esta etapa la Compañía no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

▪ **Determinación impositiva en México**

En 2017, Tubos de Acero de México SA ("Tamsa") y Servicios Generales Tenaris Tamsa SA ("Segeta"), dos subsidiarias mexicanas de la Compañía, fueron informadas de que las autoridades tributarias mexicanas determinaron que las deducciones fiscales asociadas a ciertas compras de chatarra realizadas por las empresas durante 2013 no cumplieron con los requisitos aplicables y, en consecuencia, deben ser rechazados. Tamsa y Segeta presentaron sus respectivas respuestas y demandas contra la determinación, y proporcionaron información adicional que evidencia el cumplimiento de los requisitos aplicables para las deducciones fiscales que están siendo cuestionadas. El 30 de agosto de 2018 y 24 de enero de 2019, se emitieron decisiones administrativas sobre el procedimiento contra Segeta y Tamsa, respectivamente, que determinaron una obligación fiscal por un monto de MXN1,540 millones (aproximadamente USD79 millones) para Segeta y MXN3,751 millones (aproximadamente USD194 millones) para Tamsa. El 15 de octubre de 2018 y 8 de marzo de 2019, Segeta y Tamsa iniciaron recursos de revocación exclusivos contra la decisión de agosto de 2018 relacionado a Segeta, y la decisión de enero de 2019 relacionado a Tamsa. El 27 de marzo de 2019 Segeta fue notificada que las autoridades impositivas reversaron y dejaron sin efecto su determinación impositiva previa. Tenaris considera, basada en la opinión de sus asesores legales y en la reciente resolución favorable relacionada a Segeta, que es improbable que las resoluciones finales de estas determinaciones tributarias resulten en una obligación material.

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

Contingencias (Cont.)

▪ **Acciones judiciales colectivas**

La Compañía está al tanto que, tras su anuncio del 27 de noviembre de 2018 en el que su Presidente y Director Ejecutivo, Paolo Rocca, fue incluido en una investigación de un tribunal argentino conocida como el Caso de Los Cuadernos, se presentaron dos demandas colectivas en el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Este de Nueva York supuestamente en nombre de los compradores de valores de Tenaris desde el 1 de mayo de 2014 hasta el 27 de noviembre de 2018. Los individuos demandados nombrados en la demanda son el Presidente y Director Ejecutivo y el Director Financiero de Tenaris. Cada reclamo sostiene que durante el período de grupo (mayo de 2014 a noviembre de 2018), la Compañía y los individuos demandados inflaron el precio de las acciones de Tenaris al no revelar el ingreso de la venta recibido por Ternium (en el que Tenaris tenía una participación del 11,46%) cuando Sidor estaba expropiada por Venezuela fueron recibidos o acelerados como resultado de supuestos pagos indebidos realizados a funcionarios argentinos. La demanda no especifica los daños que el demandante solicita. El 29 de abril de 2019, el Tribunal consolidó las demandas en un solo caso, nombrado "In re Tenaris S.A. Securities Litigation", y designó a los principales demandantes y abogados. La gerencia cree que la Compañía tiene defensas meritorias a estos reclamos; sin embargo, en esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

▪ **Investigación sobre supuestos sobrecargos de precios en Brasil**

En 2018, dos subsidiarias brasileñas de la Compañía fueron notificadas de cargos formales derivados de una revisión por parte del Tribunal de Contas da Uniao (TCU) por supuestos sobrecargos de precios en bienes suministrados a Petróleo Brasileiro S.A.- Petrobras bajo un contrato de suministro. Ambas empresas ya han presentado sus defensas. El monto estimado de esta causa es de BRL28.1 millones (aproximadamente USD7.2 millones). Tenaris considera, basada en la opinión de sus asesores legales y externos, que los precios cobrados en virtud del contrato de Petrobras no generan sobreprecios y que es improbable que la resolución final resulte en una obligación material.

▪ **Procedimiento administrativo sobre créditos fiscales brasileiros**

Confab es parte de un procedimiento administrativo relacionado al reconocimiento y transferencia de créditos fiscales por un monto supuestamente superior al que Confab habría tenido derecho de reconocer y/o transferir. El procedimiento resultó en la imposición de una multa contra Confab que representa aproximadamente el 75% de los créditos supuestamente indebidos, que fue apelada por Confab. El 21 de enero de 2019, Confab fue notificada sobre una decisión administrativa que negó la apelación, lo que confirmó la determinación impositiva y la multa contra Confab. El 28 de enero de 2019, Confab impugnó dicha decisión administrativa y actualmente se encuentra a la espera de una resolución. En caso de una resolución desfavorable, Confab aún puede apelar ante los tribunales. El monto estimado de este reclamo es de BRL56.2 millones (aproximadamente USD14.4 millones). En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado de este reclamo.

Compromisos y garantías

A continuación, se describen los principales compromisos vigentes de Tenaris:

- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con Transportadora de Gas del Norte S.A. por el servicio de transporte de gas natural a las instalaciones de Siderca S.A.I.C., una subsidiaria argentina de Tenaris. Al 31 de marzo de 2019, la obligación de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por el término de 9 años asciende aproximadamente a USD41.7 millones.
- Varias compañías de Tenaris celebraron un contrato con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 31 de marzo de 2019, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por un plazo de 14 años asciende aproximadamente a USD56.3 millones.
- Varias compañías de Tenaris celebraron un contrato con Graftech para el suministro de electrodos de grafito. Al 31 de marzo de 2019, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos asciende aproximadamente a USD50.7 millones.

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

Compromisos y garantías (Cont.)

- Una compañía de Tenaris celebró un contrato de 25 años (vigente desde el 1 de diciembre de 2016 hasta el 1 de diciembre de 2041) con Techgen, por el suministro de 197 MW (que representa el 22% de la capacidad de Techgen). Los pagos mensuales se determinan sobre la base de los cargos de capacidad, los costos de operación, los cargos de energía de respaldo y los cargos de transmisión. A partir del séptimo año del contrato (siempre que los préstamos bancarios existentes de Techgen, o aquellos que los reemplacen, hayan sido pagados en su totalidad), la compañía de Tenaris tiene derecho a suspender o rescindir anticipadamente el contrato si la tasa pagadera según el acuerdo fuera más alta que la tasa cobrada por la Comisión Federal de Electricidad ("CFE") o sus sucesores. La compañía de Tenaris puede instruir a Techgen para que venda a cualquier afiliado, a CFE o a cualquier otro tercero, la totalidad o parte de la energía contratada no utilizada en virtud del acuerdo y la compañía de Tenaris se beneficiará de los ingresos de dicha venta.
- Una compañía de Tenaris ingresó en un contrato con Vale International S.A. para la provisión de mineral de hierro, por el cual está comprometido a comprar por lo menos el 70% de sus necesidades anuales de mineral de hierro, hasta 770 mil toneladas de *pellets* anualmente. El contrato expira el 31 de diciembre de 2020. El importe agregado del compromiso asciende aproximadamente a USD131.4 millones.
- Una compañía de Tenaris firmó un contrato con Canadian National Railway para el servicio de transporte ferroviario desde su proveedor de materia prima hasta su centro de producción canadiense. El compromiso total que finaliza el 30 de junio de 2020 es de USD22 millones.
- Una compañía de Tenaris firmó un contrato con Air Liquide México, S. de R.L de C.V. para el suministro de gas argón. Al 31 de marzo de 2019, el compromiso totalizaba aproximadamente USD20.7 millones.

Adicionalmente, Tenaris emitió garantías de cumplimiento mayormente relacionadas a contratos comerciales de largo plazo con varios clientes y garantías de empresas matrices por aproximadamente USD2.300 millones.

Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

Al 31 de diciembre de 2018, el patrimonio neto calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende:

(Valores expresados en miles de USD)	
Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el año finalizado el 31 de diciembre de 2018	<u>16,439,438</u>
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>18,347,762</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 31 de marzo de 2019, 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.

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

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

Al 31 de diciembre de 2018, el monto distribuible bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD17,000 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)	
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2017 bajo leyes de Luxemburgo	16,956,761
Otros ingresos y egresos por el año finalizado el 31 de diciembre de 2018	(33,303)
Dividendos aprobados	(484,020)
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2018 bajo leyes de Luxemburgo	16,439,438
Prima de Emisión	609,733
Monto distribuible al 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	17,049,171

14 Inversiones en compañías no consolidadas

Esta nota se complementa y debe ser leída conjuntamente con la Nota 11 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

a) Ternium S.A.

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

Al 31 de marzo de 2019, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD27.22 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD625.3 millones. Al 31 de marzo de 2019, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables, elaborados bajo NIIF, de Ternium, era de aproximadamente USD748.1 millones.

b) Usiminas

Usiminas es un fabricante brasilero de productos de acero plano de alta calidad utilizados 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.

Al 31 de marzo de 2019, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3, era de BRL11.65 (USD2.99) y BRL10.04 (USD2.58) respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado a aproximadamente USD112.4 millones. A esa fecha, el valor en libras de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD74.1 millones.

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

Techgen es una compañía mexicana de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México. La compañía comenzó a producir energía el 1 de diciembre de 2016 y está completamente operativa, con una capacidad de 900 mega watts. Al 31 de marzo de 2019, Tenaris poseía el 22% del capital social de Techgen, y sus afiliadas Ternium y Tecpetrol International S.A. (una subsidiaria controlada totalmente por San Faustín S.A., el accionista controlante de ambas Tenaris y Ternium) poseían el 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 agosto de 2016, hasta el 31 de julio de 2036 y parte de un contrato para la adquisición de equipos de generación de energía y servicios relacionados con los equipos. Al 31 de marzo de 2019, la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD54.3 millones y USD1.8 millones respectivamente. Adicionalmente, durante 2018, Techgen firmó un contrato para la compra de certificados de energía limpia. Al 31 marzo de 2019, la exposición de Tenaris en este acuerdo ascendió a USD17.1 millones.

14 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

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

Durante 2019 hubo pagos de préstamos por parte de los accionistas de Techgen, la parte correspondiente a Tenaris ascendió a USD40.5 millones. Al 31 de marzo de 2019, el monto agregado pendiente de estos préstamos subordinados era de USD58.1 millones.

Tenaris había emitido una garantía corporativa cubriendo el 22% de las obligaciones de Techgen bajo un acuerdo de préstamo sindicado entre Techgen y varios bancos, que fue utilizado en la construcción de la central termoeléctrica. El 13 de febrero de 2019, Techgen celebró un acuerdo de préstamo de USD640 millones con varios bancos para refinanciar sus obligaciones en virtud del préstamo sindicado existente. Los ingresos del nuevo préstamo fueron utilizados para reembolsar todos los préstamos pendientes conforme a la línea existente, y consecuentemente, la garantía corporativa de Tenaris fue liberada.

Las obligaciones de Techgen en virtud de la nueva instalación, que es "sin recurso" para los patrocinadores, estarán garantizadas por un fideicomiso de seguridad mexicano que cubrirá las acciones, los activos y las cuentas de Techgen, así como los derechos de los afiliados de Techgen bajo ciertos contratos. Además, las cuentas de cobro y pago de Techgen que no están sujetas al fideicomiso se han comprometido a favor de los prestamistas en virtud del nuevo acuerdo de préstamo, y se han celebrado con terceros y afiliados ciertos acuerdos directos (habitual en este tipo de transacciones), incluidos en relación con los acuerdos para la venta de energía producida por el proyecto y los acuerdos para el suministro de gas y servicios de mantenimiento a largo plazo a Techgen. Los términos y condiciones comerciales que rigen la compra, por parte de la filial mexicana de la Compañía Tamsa, del 22% de la energía generada por el proyecto permanecen sin cambios.

En virtud del acuerdo de préstamo, Techgen se compromete a mantener una cuenta de reserva de servicio de deuda que cubra el servicio de deuda que vence durante dos trimestres consecutivos; dicha cuenta es financiada por cartas de crédito stand-by emitidas por la cuenta de los patrocinadores de Techgen en proporción a sus respectivas participaciones en Techgen. En consecuencia, la Compañía y su subsidiaria suiza Tenaris Investments Switzerland AG solicitaron cartas de crédito stand-by que cubren el 22% del índice de cobertura del servicio de la deuda, que a la fecha del presente documento asciende a USD9.8 millones.

15 Acuerdos por adquisición y otros acuerdos de negocio

Acuerdo para la adquisición de IPSCO Tubulars

El 22 de marzo de 2019 la Compañía firmó un acuerdo definitivo para adquirir de PAO TMK, una compañía rusa fabricante de tubos de acero, el 100% de las acciones de su subsidiaria americana totalmente controlada IPSCO Tubulars Inc. por USD1,209 millones en una base libre de efectivo y deudas que incluye USD270 millones de capital de trabajo.

La operación está sujeta a aprobaciones regulatorias, incluyendo la aprobación de las autoridades de defensa de la competencia de los Estados Unidos, y otras condiciones habituales.

IPSCO es un productor local estadounidense de tubos OCTG y line pipe, con y sin costura, con una capacidad anual de producción de 450,000 toneladas métricas de barras de acero, 400,000 toneladas métricas de tubos sin costura y 1,000,000 de toneladas métricas de tubos con costura, con instalaciones de producción ubicadas en todo el país.

Acuerdo para construir una planta de tubos soldados en Siberia Occidental

El 5 de febrero de 2019, Tenaris firmó un acuerdo con PAO Severstal para construir una planta de tubos soldados para producir productos de OCTG en el área de Surgut, en el oeste de Siberia, Federación de Rusia. Tenaris tiene un 49% de interés en la compañía, y Severstal tiene el 51% restante. El inicio del proyecto está sujeto a aprobaciones regulatorias y otras condiciones habituales. La planta, que se estima requerirá una inversión de USD240 millones y un período de construcción de dos años, se planea tendrá una capacidad de producción anual de 300,000 toneladas.

16 Combinaciones de negocio

Adquisición de Saudi Steel Pipe Company

a) Adquisición

El 21 de enero de 2019, Tenaris adquirió el 47.79% de las acciones de Saudi Steel Pipe Company (“SSP”), una productora de tubos de acero con costura listada en el mercado de Arabia Saudita, por un monto total de SAR530 millones (USD141 millones aproximadamente). El monto fue abonado con la caja disponible de Tenaris. Las instalaciones de SSP están ubicadas en la provincia este del Reino de Arabia Saudita y tienen una capacidad de producción de 360,000 toneladas por año. SSP comenzó sus operaciones en 1980 y sirve a los sectores de energía, industriales y comerciales; está calificada para proveer productos con grandes compañías de petróleo nacionales. Al cierre de la adquisición, se nombró a cuatro candidatos de Tenaris como nuevos miembros de la junta directiva de SSP y se nombró como director ejecutivo y CEO de SSP a un alto ejecutivo de Tenaris.

Tenaris comenzó a consolidar los estados contables y los resultados operativos de SSP al 21 de enero del 2019.

b) Valor razonable de los activos netos adquiridos

La aplicación del método de compra requiere ciertas estimaciones y suposiciones especialmente relacionadas con la determinación de los valores razonables de los activos intangibles adquiridos y la propiedad, planta y equipo, así como los pasivos asumidos en la fecha de adquisición. Los valores razonables determinados en la fecha de adquisición se basan principalmente en flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valuación.

La asignación preliminar de los valores razonables determinados para los activos y pasivos que surgen de la adquisición es la siguiente:

Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos:	SAR millones	USD millones
Propiedades, planta y equipo	671	178
Clientela	305	82
Inversiones en asociadas	77	21
Capital de trabajo	167	45
Efectivo y equivalentes de efectivo	32	9
Otros créditos	11	3
Préstamos	(304)	(81)
Beneficios de terminación de empleados	(59)	(16)
Pasivo por impuesto diferido	(47)	(13)
Activos netos adquiridos	853	228

Tenaris adquirió el 47.79% de los activos y pasivos totales que se indican en la tabla, aproximadamente USD109 millones. Como resultado de la adquisición, la Compañía reconoció un valor llave de aproximadamente USD32.5 millones. Tenaris optó por reconocer la participación no controlante a la parte proporcional de los activos netos identificables de la entidad adquirida.

El negocio adquirido aportó ingresos por USD43.7 millones con una contribución menor al margen de Tenaris por el período iniciado el 21 de enero de 2019 y finalizado el 31 de marzo de 2019.

Si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2019, los ingresos consolidados y las ganancias netas de impuestos no habrían cambiado significativamente.

La asignación de precios de compra preliminar mencionados anteriormente se ha realizado con la ayuda de un asesor experto externo. Siguiendo con la NIIF 3, la Compañía continuará revisando la asignación y efectuando los ajustes necesarios (principalmente sobre Propiedad, Planta y Equipo, Activos Intangibles y Provisiones) durante los doce meses posteriores a la fecha de adquisición.

17 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de marzo de 2019:

- San Faustín 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 con derecho a voto en San Faustin suficientes 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 0.08% de las acciones en circulación de la Compañía.

Las transacciones y saldos con “sociedades 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2019	2018
(i) Transacciones	(No auditados)	
(a) Venta de productos y servicios		
Venta de productos a sociedades no consolidadas	5,210	8,341
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	27,075	31,108
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	1,569	1,867
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	1,089	1,447
	34,943	42,763
(b) Compra de productos y servicios		
Compra de productos a sociedades no consolidadas	35,461	66,354
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	14,887	17,713
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	1,632	2,839
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	11,949	10,284
	63,929	97,190
 (Valores expresados en miles de USD)		
	Al 31 de marzo de,	Al 31 de diciembre de,
	2019	2018
(ii) Saldos al cierre del período	(No auditados)	
Originados en ventas / compras de productos / servicios / otros		
Créditos con sociedades no consolidadas	83,659	122,136
Créditos con otras sociedades relacionadas	23,796	24,419
Deudas con sociedades no consolidadas	(22,011)	(33,197)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(13,400)	(17,595)
	72,044	95,763

Tenaris S.A. Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019

18 Instrumentos financieros por categoría y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable

La siguiente tabla muestra los tres niveles jerárquicos para valuación de los instrumentos financieros a valor razonable y costo amortizado al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

31 de marzo, 2019	Valor en libros	Categorías de medición		A valor razonable		
		Costo Amortizado	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos						
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	897,767	788,060	109,707	109,707	-	-
<i>Otras inversiones</i>	432,604	248,126	184,478	165,126	19,352	-
<i>De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	248,126	248,126	-	-	-	-
Certificados de depósitos	129,829	129,829	-	-	-	-
Papeles comerciales	57,894	57,894	-	-	-	-
Otras notas	60,403	60,403	-	-	-	-
<i>Bonos y otros de renta fija</i>	184,478	-	184,478	165,126	19,352	-
Títulos públicos de EE.UU.	1,086	-	1,086	1,086	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	35,245	-	35,245	35,245	-	-
Títulos privados	128,795	-	128,795	128,795	-	-
Notas estructuradas	19,352	-	19,352	-	19,352	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	11,614	-	11,614	-	11,614	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	111,119	-	111,119	106,945	-	4,174
Bonos y otros de renta fija	106,945	-	106,945	106,945	-	-
Otras inversiones	4,174	-	4,174	-	-	4,174
<i>Créditos por ventas</i>	1,528,467	1,528,467	-	-	-	-
<i>Otros créditos C y NC (*)</i>	298,939	95,446	48,659	-	-	48,659
Otros créditos	144,105	95,446	48,659	-	-	48,659
Otros créditos (no financieros)	154,834	-	-	-	-	-
Total		2,660,099	465,577	381,778	30,966	52,833
Pasivos						
<i>Préstamos C y NC</i>	679,715	679,715	-	-	-	-
<i>Deudas por arrendamientos C y NC</i>	229,704	229,704	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	596,532	596,532	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	3,462	-	3,462	-	3,462	-
Total		1,505,951	3,462	-	3,462	-

31 de diciembre, 2018	Valor en libros	Categorías de medición		A valor razonable		
		Costo Amortizado	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos						
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	428,361	268,163	160,198	160,198	-	-
<i>Otras inversiones</i>	487,734	300,410	187,324	168,165	19,159	-
<i>De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	300,410	300,410	-	-	-	-
Certificados de depósitos	198,912	198,912	-	-	-	-
Papeles comerciales	9,932	9,932	-	-	-	-
Otras notas	91,566	91,566	-	-	-	-
<i>Bonos y otros de renta fija</i>	187,324	-	187,324	168,165	19,159	-
Títulos públicos de EE.UU.	1,077	-	1,077	1,077	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	24,912	-	24,912	24,912	-	-
Títulos privados	142,176	-	142,176	142,176	-	-
Notas estructuradas	19,159	-	19,159	-	19,159	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	9,173	-	9,173	-	9,173	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	118,155	-	118,155	113,830	-	4,326
Bonos y otros de renta fija	113,830	-	113,830	113,830	-	-
Otras inversiones	4,326	-	4,326	-	-	4,326
<i>Créditos por ventas</i>	1,737,366	1,737,366	-	-	-	-
<i>Otros créditos C y NC (*)</i>	307,790	99,620	48,711	-	52	48,659
Otros créditos	148,331	99,620	48,711	-	52	48,659
Otros créditos (no financieros)	159,459	-	-	-	-	-
Total		2,405,559	523,561	442,193	28,384	52,985
Pasivos						
<i>Préstamos C y NC</i>	539,007	539,007	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	693,673	693,673	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	11,978	-	11,978	-	11,978	-
Total		1,232,680	11,978	-	11,978	-

(*) Incluye balances relacionados a nuestro interés en compañías venezolanas, ver Nota 19.

No hubo transferencias entre niveles durante el período.

18 Instrumentos financieros por categoría y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable (Cont.)

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 actuales, 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.

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 observable, convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio puntual de 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. Los montos principales incluidos en este nivel corresponden a la participación que mantiene Tenaris en las compañías venezolanas (ver Nota 19).

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 costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 99.6% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 31 de marzo de 2019, en comparación a un 99.3% al 31 de diciembre 2018. 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.

19 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

Luego de la nacionalización por el gobierno venezolano de los intereses de la Compañía en sus subsidiarias de tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”) y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y en Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), la Compañía y su subsidiaria totalmente controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (“Talta”), promovieron dos procedimientos arbitrales contra Venezuela ante CIADI en Washington D.C. en conexión con estas nacionalizaciones y obtuvo laudos favorables, que son finales y no sujetos a futuras apelaciones. Para más información sobre estos casos, ver Nota 30 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2018.



Edgardo Carlos
Chief Financial Officer