

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES
CONSOLIDADOS**

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015

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



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

Al Directorio y los Accionistas de
Tenaris S.A.

Opinión sobre los estados financieros consolidados

Hemos auditado el estado de situación patrimonial consolidado adjunto de Tenaris S.A. y sus subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de evolución del patrimonio y de flujo de efectivo por cada uno de los tres años correspondientes al período finalizado el 31 de diciembre de 2017, incluyendo las notas correspondientes (en su conjunto referidos como "estados financieros consolidados"). En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación patrimonial de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por cada uno de los tres años correspondientes al período finalizado el 31 de diciembre de 2017, en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad y en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera tal como fueran adoptadas por la Unión Europea.

Fundamento de la opinión

Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestras auditorías. Somos una firma de contadores públicos registrada ante el Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos) ("PCAOB", por sus siglas en inglés) 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.

Hemos efectuado nuestra auditoría de estos estados contables consolidados de acuerdo con normas del PCAOB. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener un grado razonable de seguridad de que los estados financieros consolidados están libres de errores materiales, debido a error o fraude.



Nuestras auditorías incluyeron la realización de procedimientos para evaluar los riesgos de errores materiales sobre los estados financieros consolidados, ya sea debido a error o fraude, y la realización de procedimientos que dan respuesta a esos riesgos. Tales procedimientos incluyeron la examinación, en base a pruebas, de evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Nuestras auditorías también incluyeron la evaluación de las políticas contables aplicadas y de las estimaciones significativas realizadas por la gerencia, así como también la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'F. Goffin', is written over the text 'Representado por'.

Fabrice Goffin

Luxemburgo, 21 de febrero de 2018

Somos los auditores de la Compañía desde 2011

(*) Traducción libre del documento original publicado en inglés

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

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

Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,			
	2017	2016	2015	
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	1	5,288,504	4,293,592	6,903,123
Costo de ventas	2	(3,685,057)	(3,165,684)	(4,747,760)
Ganancia bruta		1,603,447	1,127,908	2,155,363
Gastos de comercialización y administración	3	(1,270,016)	(1,196,929)	(1,593,597)
Otros ingresos operativos	5	10,516	21,127	14,603
Otros egresos operativos	5	(9,359)	(11,163)	(410,574)
Resultado operativo		334,588	(59,057)	165,795
Ingresos financieros	6	47,605	66,204	34,574
Costos financieros	6	(27,072)	(22,329)	(23,058)
Otros resultados financieros	6	(43,550)	(21,921)	3,076
Ganancia (pérdida) antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias		311,571	(37,103)	180,387
Ganancia (pérdida) de inversiones en compañías no consolidadas	7	116,140	71,533	(39,558)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		427,711	34,430	140,829
Impuesto a las ganancias	8	17,136	(17,102)	(234,384)
Ganancia (pérdida) del ejercicio de operaciones continuas		444,847	17,328	(93,555)
Operaciones discontinuas				
Resultado de operaciones discontinuas	28	91,542	41,411	19,130
Ganancia (pérdida) del ejercicio		536,389	58,739	(74,425)
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía		544,737	55,298	(80,162)
Participación no controlante		(8,348)	3,441	5,737
		536,389	58,739	(74,425)
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el ejercicio:				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,180,537	1,180,537	1,180,537
Operaciones continuas				
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción (USD por acción)		0.38	0.01	(0.08)
Ganancia (pérdida) básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)		0.77	0.02	(0.17)
Operaciones continuas y discontinuas				
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción (USD por acción)		0.46	0.05	(0.07)
Ganancia (pérdida) básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)		0.92	0.09	(0.14)

(*) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2017	2016	2015
Ganancia (pérdida) del ejercicio	536,389	58,739	(74,425)
Items que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:			
Efecto de conversión monetaria	151,762	37,187	(256,260)
Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura	4,502	(7,525)	10,699
Cambios en los valores razonables de los instrumentos financieros mantenidos para la venta	-	-	2,486
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otras ganancias integrales	23	(23)	(284)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:			
- Efecto de conversión monetaria	(9,548)	3,473	(92,914)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	512	421	(3,790)
	147,251	33,533	(340,063)
Items que no pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:			
Remediones de obligaciones post empleo	(8,635)	(230)	14,181
Impuesto a las ganancias relativo a items que no pueden ser reclasificados	1,338	(1,760)	(4,242)
Remediones de obligaciones post empleo de compañías no consolidadas	(376)	(5,475)	(449)
	(7,673)	(7,465)	9,490
Otras ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio netas de impuesto	139,578	26,068	(330,573)
Total de resultados integrales del ejercicio	675,967	84,807	(404,998)
Atribuible a:			
Accionistas de la Compañía	683,531	81,702	(410,187)
Participación no controlante	(7,564)	3,105	5,189
	675,967	84,807	(404,998)
Total del resultado integral del ejercicio atribuible a los Accionistas de la Compañía derivado de			
Operaciones continuas	591,989	40,291	(429,317)
Operaciones discontinuas	91,542	41,411	19,130
	683,531	81,702	(410,187)

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

ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo, netos	10	6,229,143	6,001,939
Activos intangibles, netos	11	1,660,859	1,862,827
Inversiones en compañías no consolidadas	12	640,294	557,031
Activos disponibles para la venta	31	21,572	21,572
Otras inversiones	18	128,335	249,719
Activo por impuesto diferido	20	153,532	144,613
Otros créditos, netos	13	183,329	197,003
		9,017,064	9,034,704
Activo corriente			
Inventarios, netos	14	2,368,304	1,563,889
Otros créditos y anticipos, netos	15	143,929	124,715
Créditos fiscales	16	132,334	140,986
Créditos por ventas, netos	17	1,214,060	954,685
Otras inversiones	18	1,192,306	1,633,142
Efectivo y equivalentes de efectivo	18	330,221	399,737
Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	28	-	151,417
Total del Activo		<u>14,398,218</u>	<u>14,003,275</u>
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11,482,185	11,287,417
Participación no controlante		98,785	125,655
Total del Patrimonio		<u>11,580,970</u>	<u>11,413,072</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras	19	34,645	31,542
Pasivo por impuesto diferido	20	457,970	550,657
Otras deudas	21 (i)	217,296	213,617
Previsiones	22	36,438	63,257
		746,349	859,073
Pasivo corriente			
Deudas bancarias y financieras	19	931,214	808,694
Deudas fiscales	16	102,405	101,197
Otras deudas	21 (ii)	197,504	183,887
Previsiones	23 (ii)	32,330	22,756
Anticipos de clientes		56,707	39,668
Deudas comerciales		750,739	556,834
Pasivos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	28	-	18,094
Total del Pasivo		<u>2,817,248</u>	<u>2,590,203</u>
Total del Patrimonio y del Pasivo		<u>14,398,218</u>	<u>14,003,275</u>

Contingencias, compromisos y restricciones en la distribución de dividendos se exponen en la Nota 25.

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

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Participación no controlante	Total
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria (2)	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados (3)	Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1,180,537	118,054	609,733	(965,955)	(313,088)	10,658,136	11,287,417	125,655	11,413,072
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	544,737	544,737	(8,348)	536,389
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	151,080	-	-	151,080	682	151,762
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	(7,423)	-	(7,423)	126	(7,297)
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura netos de impuestos	-	-	-	-	4,549	-	4,549	(24)	4,525
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(9,548)	136	-	(9,412)	-	(9,412)
Otras ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	141,532	(2,738)	-	138,794	784	139,578
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	141,532	(2,738)	544,737	683,531	(7,564)	675,967
Adquisición y otros cambios de participación no controlante	-	-	-	-	(4,743)	-	(4,743)	4,694	(49)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(484,020)	(484,020)	(24,000)	(508,020)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1,180,537	118,054	609,733	(824,423)	(320,569)	10,718,853	11,482,185	98,785	11,580,970

(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 31 de diciembre de 2017, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(2) Otras reservas incluyen principalmente el resultado de operaciones con participación no controlante que no resultan en una pérdida de control, las remediones de obligaciones post empleo y los cambios en el valor de flujos de cobertura e instrumentos financieros disponibles para la venta.

(3) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados calculados de acuerdo con las leyes de Luxemburgo se exponen en Nota 25.

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

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (Cont.)

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía					Participación no controlante	Total		
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria (2)	Otras Reservas (2)			Resultados Acumulados	
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1,180,537	118,054	609,733	(1,006,767)	(298,682)	11,110,469	11,713,344	152,712	11,866,056
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	55,298	55,298	3,441	58,739
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	37,339	-	-	37,339	(152)	37,187
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	(1,781)	-	(1,781)	(209)	(1,990)
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura netos de impuestos	-	-	-	-	(7,573)	-	(7,573)	25	(7,548)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	3,473	(5,054)	-	(1,581)	-	(1,581)
Otras ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	40,812	(14,408)	-	26,404	(336)	26,068
Total ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	40,812	(14,408)	55,298	81,702	3,105	84,807
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	2	-	2	(1,073)	(1,071)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(507,631)	(507,631)	(29,089)	(536,720)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1,180,537	118,054	609,733	(965,955)	(313,088)	10,658,136	11,287,417	125,655	11,413,072

	Atribuible a los accionistas de la Compañía					Participación no controlante	Total		
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria (2)	Otras Reservas (2)			Resultados Acumulados	
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1,180,537	118,054	609,733	(658,284)	(317,799)	11,721,873	12,654,114	152,200	12,806,314
(Pérdida) ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	(80,162)	(80,162)	5,737	(74,425)
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(255,569)	-	-	(255,569)	(691)	(256,260)
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	10,213	-	10,213	(274)	9,939
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura netos de impuestos	-	-	-	-	12,484	-	12,484	417	12,901
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(92,914)	(4,239)	-	(97,153)	-	(97,153)
Otras (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	(348,483)	18,458	-	(330,025)	(548)	(330,573)
Total (pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(348,483)	18,458	(80,162)	(410,187)	5,189	(404,998)
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	659	-	659	(1,727)	(1,068)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(531,242)	(531,242)	(2,950)	(534,192)
Saldos al 31 de Diciembre de 2015	1,180,537	118,054	609,733	(1,006,767)	(298,682)	11,110,469	11,713,344	152,712	11,866,056

(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 31 de diciembre de 2016 y 2015, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(2) Otras reservas incluyen principalmente el resultado de operaciones con participación no controlante que no resultan en una pérdida de control, las remediones de obligaciones post empleo y los cambios en el valor de flujos de cobertura e instrumentos financieros disponibles para la venta. Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2017	2016	2015
Flujos de efectivo de actividades operativas				
Ganancia (pérdida) del ejercicio		536,389	58,739	(74,425)
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	10 & 11	608,640	662,412	658,778
Cargo por desvalorización	5	-	-	400,314
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	27(ii)	(193,989)	(128,079)	(91,080)
(Ganancia) pérdida de inversiones en compañías no consolidadas	7	(116,140)	(71,533)	39,558
Intereses devengados netos de pagos	27(iii)	11,550	(2,567)	26,622
Variaciones en provisiones		(17,245)	15,597	(20,678)
Ingreso por la venta del grupo Conduit	28	(89,694)	-	-
Variaciones en el capital de trabajo	27(i)	(855,282)	348,199	1,373,985
Efecto de conversión monetaria y otros		93,746	(19,203)	(98,070)
Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades operativas		(22,025)	863,565	2,215,004
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Inversiones de capital	10 & 11	(558,236)	(786,873)	(1,131,519)
Cambios en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo		7,077	50,989	49,461
Aumento por disposición del grupo Conduit	28	327,631	-	-
Inversión en compañías no consolidadas	12	-	(17,108)	(4,400)
Adquisición de subsidiarias	26	(10,418)	-	-
Inversiones en compañías valuadas al costo		(3,681)	-	-
Préstamos a compañías no consolidadas	12 c	(7,056)	(42,394)	(22,322)
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		5,443	23,609	10,090
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	12	22,971	20,674	20,674
Cambios en las inversiones financieras		565,387	652,755	(695,566)
Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de inversión		349,118	(98,348)	(1,773,582)
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Dividendos pagados	9	(484,020)	(507,631)	(531,242)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(24,000)	(29,089)	(2,950)
Adquisiciones de participación no controlante		(49)	(1,071)	(1,068)
Tomas de deudas bancarias y financieras		1,196,781	1,180,727	2,064,218
Pagos de deudas bancarias y financieras		(1,090,129)	(1,295,560)	(2,063,992)
Flujos netos de efectivo aplicados en actividades de financiación		(401,417)	(652,624)	(535,034)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(74,324)	112,593	(93,612)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del ejercicio		398,580	286,198	416,445
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		5,834	(211)	(36,635)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(74,324)	112,593	(93,612)
Al 31 de diciembre de,	27(iv)	330,090	398,580	286,198
Al 31 de diciembre de,				
Efectivo y equivalentes de efectivo		2017	2016	2015
Efectivo y depósitos en bancos		330,221	399,900	286,547
Descubiertos bancarios	19	(131)	(1,320)	(349)
		330,090	398,580	286,198

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

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

I. INFORMACION GENERAL

II. POLITICAS CONTABLES ("PC")

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

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

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

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

- 1 Información por segmentos
- 2 Costo de ventas
- 3 Gastos de comercialización y administración
- 4 Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración)
- 5 Otros ingresos y egresos operativos
- 6 Resultados Financieros
- 7 Resultado de inversiones en compañías no consolidadas
- 8 Impuesto a las ganancias
- 9 Distribución de dividendos
- 10 Propiedades, planta y equipo, neto
- 11 Activos intangibles, netos
- 12 Inversiones en compañías no consolidadas
- 13 Otros créditos - no corrientes
- 14 Inventarios
- 15 Otros créditos y anticipos
- 16 Créditos y deudas fiscales corrientes
- 17 Créditos por ventas
- 18 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones
- 19 Deudas bancarias y financieras
- 20 Impuesto a las ganancias diferido
- 21 Otras deudas
- 22 Provisiones no corrientes
- 23 Provisiones corrientes
- 24 Instrumentos financieros derivados
- 25 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 26 Adquisición de subsidiarias
- 27 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
- 28 Activos netos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta
- 29 Operaciones con sociedades relacionadas
- 30 Principales subsidiarias
- 31 Nacionalización de subsidiarias venezolanas
- 32 Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador
- 33 Hecho posterior

I. INFORMACION 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 Consolidados a "Tenaris" se refieren a la Compañía y sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Compañía es incluida en la Nota 30 de los Estados Contables Consolidados de la Compañía.

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

Estos Estados Contables Consolidados fueron aprobados para emisión por el Directorio de la Compañía el 21 de febrero de 2018.

II. POLITICAS CONTABLES

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

A Bases de presentación

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

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.

Tras la venta del negocio de tubos de acero con costura para conducción eléctrica en América del Norte, conocido como Republic Conduit, los resultados del negocio mencionado se presentan como operaciones discontinuas de acuerdo con la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas". En consecuencia, todos los importes relacionados con operaciones discontinuas dentro de cada partida del Estado de Resultados Consolidado se reclasifican en operaciones discontinuas. El Estado de Flujos de Efectivo Consolidado incluye los flujos de efectivo de las operaciones continuas y discontinuas, los flujos de efectivo de las operaciones discontinuas y las ganancias por acción se revelan por separado en la Nota 28, así como información adicional que detalla los activos netos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuas.

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

(1) Nuevas normas y modificaciones aún no adoptadas y relevantes para Tenaris

NIIF 9, "Instrumentos Financieros"

En julio de 2014, el CNIC emitió la NIIF 9, "Instrumentos financieros", que sustituye los lineamientos de la NIC 39. La NIIF 9 incluye nuevos requisitos de clasificación y medición de activos y pasivos financieros, así como un nuevo modelo de deterioro basado en pérdidas crediticias esperadas en lugar del modelo de deterioro de la pérdida incurrida en la NIC 39. También introduce nuevas reglas para la contabilidad de coberturas. La NIIF 9 debe aplicarse en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.

A Bases de presentación (Cont.)

(1) *Nuevas normas y modificaciones aún no adoptadas y relevantes para Tenaris (Cont.)*

NIIF 9, "Instrumentos Financieros" (Cont.)

La Compañía aplicará las nuevas reglas retrospectivamente a partir del 1 de enero de 2018. Los comparativos para años anteriores no se reexpresarán.

La Compañía ha revisado sus activos y pasivos financieros y espera que las otras inversiones clasificadas como mantenidas hasta su vencimiento y llevados a costo amortizado calificarán para su clasificación a valor razonable a través de otras ganancias integrales. En consecuencia, Tenaris espera un aumento en la valuación de sus activos financieros de aproximadamente USD3 millones.

El nuevo modelo de desvalorización requiere el reconocimiento de provisiones por desvalorización basadas en las pérdidas crediticias esperadas más que en las pérdidas crediticias incurridas. Con base en las evaluaciones realizadas, Tenaris espera una disminución de USD6 millones en la provisión por créditos incobrables.

La Compañía no espera ningún impacto significativo relacionado con las nuevas reglas de contabilidad de cobertura.

NIIF 15, "Ingresos por contratos con clientes"

En mayo de 2014, el CNIC emitió la NIIF 15 "Ingresos por contratos con clientes", que establece los requisitos para la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes, y que se basa en el principio que los ingresos se reconocen cuando el control de un bien o servicio es transferido al cliente. La NIIF 15 debe ser aplicada para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

La Compañía ha evaluado los efectos de aplicar la nueva norma y las principales áreas afectadas van a ser la contabilización de las ventas de servicios de transporte, servicios sin cargo y derechos de devolución.

El impacto de la adopción a partir del 1 de enero de 2018 en el agregado de los ingresos, costos de ventas y gastos de ventas se espera sea una disminución neta de USD0.7 millones.

La Compañía tiene la intención de adoptar esta norma utilizando el enfoque retrospectivo modificado, lo que significa que el impacto acumulativo de la adopción se reconocerá en las ganancias acumuladas al 1 de enero de 2018 y que los comparativos no se reexpresarán.

NIIF 16, "Arrendamientos"

En enero de 2016, el CNIC emitió la NIIF 16, "Arrendamientos". El nuevo estándar dará lugar al reconocimiento de casi todos los arrendamientos reconocidos en el estado de posición financiera, ya que se elimina la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. La NIIF 16 se debe aplicar en los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2019.

La Gerencia de la Compañía está evaluando el impacto potencial que la aplicación de esta norma puede tener en la condición financiera o los resultados de las operaciones de la Compañía.

Estas normas fueron aprobadas por la U.E.

Otros pronunciamientos contables efectivos en el año 2017 no tienen un efecto significativo en la situación financiera ni en los resultados de las operaciones de la Compañía.

B Bases de consolidación

(1) Subsidiarias y transacciones con participaciones no controlantes

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales Tenaris tiene el control. Tenaris controla una entidad cuando está expuesta a, o tiene derecho a, rendimientos variables procedentes de su relación con la entidad y tiene la capacidad de afectar dichos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias se consolidan totalmente desde la fecha en la que el control es ejercido por la Compañía y se dejan de consolidar desde la fecha que el control cesa.

El método de adquisición es usado por Tenaris para registrar adquisiciones de subsidiarias. El costo de una adquisición es determinado como el valor razonable de los activos transferidos, los instrumentos de capital emitidos y las deudas incurridas o asumidas a la fecha de la adquisición. Los costos directamente atribuibles a la adquisición impactan en resultados cuando se incurren. Los activos identificables adquiridos, las deudas y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios son valuados inicialmente al valor razonable de la fecha de adquisición. Cualquier participación no controlante en la sociedad adquirida es medida a valor razonable o al valor proporcional sobre la participación de los activos netos adquiridos. El exceso de la consideración transferida y el monto de la participación no controlante en la adquirida sobre los activos netos identificables es registrado como valor llave. Si es menor al del valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia es directamente reconocida en el Estado de Resultados Consolidado.

La contraprestación contingente se clasifica como patrimonio o como pasivo financiero. Los montos clasificados como un pasivo financiero se vuelven a medir a su valor razonable y los cambios de valor razonable se reconocen en resultados.

Si la combinación de negocios se logra por etapas, el valor en libros de la fecha de adquisición de la participación de la adquirida en el patrimonio de la adquirida se vuelve a medir al valor razonable en la fecha de adquisición. Cualquier ganancia o pérdida que surja de dicha nueva medición se reconoce en resultados.

Las transacciones con participaciones no controlantes que no resultan en la pérdida de control son registradas como transacciones con accionistas de la Compañía. Para compras de participaciones no controlantes, la diferencia entre el precio pagado y la proporción adquirida sobre el valor en libros de los activos netos de la subsidiaria son registrados en el patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas por ventas a participaciones no controlantes también son registradas en el patrimonio neto.

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 sociedades subsidiarias. Las mismas son incluidas en el Estado de Resultados Consolidado como *Otros resultados financieros*.

(2) Compañías no consolidadas

Compañías no consolidadas son todas las compañías en las que Tenaris ejerce influencia significativa, pero no el control, generalmente acompañando una tenencia entre el 20% y el 50% de los votos. Las inversiones en compañías no consolidadas (asociadas y negocios conjuntos) se contabilizan conforme al método del valor patrimonial proporcional e inicialmente son reconocidas al costo. La inversión en compañías no consolidadas de la Compañía incluye el valor llave identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por desvalorización acumulada.

Bajo el método de valor patrimonial proporcional, las inversiones se reconocen inicialmente al costo y se ajustan posteriormente para reconocer la participación de Tenaris en los resultados posteriores a la adquisición en resultado, y la participación de Tenaris en otras ganancias integrales de la participada en otras ganancias integrales. Los dividendos recibidos o por recibir de asociadas y negocios conjuntos se reconocen como una reducción en el valor en libros de la inversión.

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

B Bases de consolidación (Cont.)

(2) *Compañías no consolidadas (Cont.)*

La participación de la Compañía en los resultados de las compañías no consolidadas es reconocida en el Estado de Resultados Consolidado como *Ganancia (pérdida) de inversiones en compañías no consolidadas*. Los cambios en las reservas de las compañías no consolidadas son reconocidos en el Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado en *Otras Reservas* al porcentaje de participación.

Al 31 de diciembre de 2017, Tenaris posee el 11.46% de las acciones ordinarias de Ternium S.A. ("Ternium"). Los siguientes factores y circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa (conforme a lo definido en la NIC 28, "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos") sobre Ternium, y consecuentemente la inversión de la Compañía en Ternium se registró de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional:

- Tanto la Compañía como Ternium se encuentran bajo control común indirecto de San Faustín S.A.;
- Cuatro de los ocho miembros del directorio de Ternium (incluyendo al presidente de Ternium) son también miembros del Directorio de la Compañía.;
- En el marco del acuerdo de accionistas por y entre la Compañía y Techint Holdings S.à.r.l. una subsidiaria totalmente controlada por San Faustin S.A. y el principal accionista de Ternium, con fecha 9 de enero de 2006, Techint Holdings está obligada a tomar acciones dentro de sus atribuciones para a) que uno de los miembros del Directorio de Ternium sea designado por la Compañía y b) cualquier director designado por la Compañía sea sólo removido del Directorio de Ternium, de acuerdo con instrucciones previas por escrito de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2017, Tenaris posee a través de su subsidiaria brasilera Confab Industrial S.A. ("Confab") 5.2% de las acciones con derecho a voto y 3.08% del capital accionario total de Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. ("Usiminas").

La adquisición de las acciones de Usiminas fue parte de una transacción más larga realizada el 16 de enero de 2012, por la cual Ternium, algunas de sus subsidiarias y Confab se unieron al grupo controlante de Usiminas a través de la adquisición de acciones ordinarias que representan el 27.7% del capital de voto total y el 13.8% del capital accionario de Usiminas. Los derechos de Ternium y sus subsidiarias y Confab dentro del grupo Ternium - Tenaris son gobernados bajo un acuerdo de accionistas por separado. Dichas circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa sobre Usiminas, consecuentemente, registra la inversión de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional (conforme a lo definido en la NIC 28).

En abril y mayo de 2016, la subsidiaria de Tenaris Confab, suscribió, en total, 1.3 millones de acciones preferidas (BRL1.28 por acción) por un importe total de BRL1.6 millones (aproximadamente USD0.5 millones) y 11.5 millones de acciones ordinarias (BRL5.00 por acción) por un importe total de BRL57.5 millones (aproximadamente USD16.6 millones). Las acciones preferidas y ordinarias fueron emitidas el 3 de junio de 2016 y el 19 de julio de 2016, respectivamente. Consecuentemente al 31 de diciembre de 2017, Tenaris posee 36.5 millones de acciones ordinarias y 1.3 millones de acciones preferidas de Usiminas.

Las inversiones en Ternium y Usiminas se registraron conforme al método del valor patrimonial proporcional, no reconociendo ningún valor llave o activo intangible adicional. Tenaris revisa las inversiones en compañías no consolidadas por desvalorización siempre que eventos o cambios en las circunstancias indiquen que los valores contabilizados en libros puedan no ser recuperables, tal como un significativo o prolongado declive en el valor razonable por debajo del valor en libros. Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, Tenaris no ha reconocido ningún cargo por desvalorización por su inversión en Ternium, mientras que en 2015 un cargo por desvalorización fue reconocido en la inversión de Tenaris en Usiminas. Ver Nota 7 y Nota 12.

C Información por segmentos

La Compañía se encuentra organizada en un segmento principal de negocios, Tubos, el cual es a su vez el segmento operativo reportable.

El segmento Tubos incluye la producción y venta de productos de acero sin costura y con costura, y los servicios relacionados principalmente para la industria del petróleo y el gas, particularmente “oil country tubular goods (OCTG)” utilizados en las operaciones de perforación, y para otras aplicaciones industriales con procesos productivos consistentes en la transformación de acero en productos tubulares. Las actividades de negocio incluidas en este segmento dependen principalmente de la industria mundial del petróleo y el gas, dado que esta industria es un consumidor principal de productos de acero tubulares, particularmente “OCTG” utilizado en las actividades de perforación. La demanda de productos de acero tubulares de la industria del petróleo y el gas ha sido históricamente volátil y depende en forma primaria del número de pozos de petróleo y gas siendo perforados, completados y retrabajados, y de la profundidad y condiciones de perforación de estos pozos. Las ventas son realizadas generalmente a usuarios finales, con exportaciones realizadas a través de una red de distribución global administrada centralmente, y las ventas al mercado local son realizadas a través de subsidiarias locales. Los gastos generales y administrativos corporativos fueron asignados al segmento Tubos.

Otros productos que no requieren ser informados de forma separada, incluyendo la producción y venta de varillas de bombeo, equipamiento industrial, bobinas, conductos de utilidad para edificios, energía y materias primas que excedan los requerimientos internos.

El “Chief Operating Decision Maker” (“CEO”) de Tenaris, mantiene reuniones mensuales con los gerentes “Senior”, en las que se revisa el desempeño operativo y financiero, incluyendo información financiera que difiere de las NIIF principalmente como sigue:

- El uso de la metodología de costos directos para calcular los inventarios, mientras que bajo NIIF se realiza a costo total, incluyendo la absorción de costos indirectos de producción y depreciación;
- El uso de costos basados en costos estimados definidos previamente en forma interna, mientras que bajo NIIF se calcula a costo histórico;
- Otras diferencias temporales, si hubiera.

Tenaris presenta su información geográfica en cinco áreas: América del Norte, América del Sur, Europa, Medio Oriente y África, y Asia Pacífico. Con el fin de reportar la información geográfica, la asignación de los ingresos por ventas netos a la información geográfica se basa en la ubicación del cliente; la asignación de los activos, inversiones en activos fijos e intangibles y sus correspondientes depreciaciones y amortizaciones se basa en la ubicación geográfica de los activos.

D Conversión de estados contables

(1) Moneda funcional y de presentación

La NIC 21 (revisada) “Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera” define la moneda funcional como la moneda del contexto económico primario en el cual opera una entidad.

La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el dólar estadounidense. El dólar estadounidense es la moneda que mejor refleja la sustancia económica de los hechos subyacentes y las circunstancias relevantes a las operaciones globales de Tenaris.

Excepto por las subsidiarias brasileras e italianas, cuyas monedas funcionales son sus monedas locales, Tenaris determinó que la moneda funcional de sus otras subsidiarias es el dólar estadounidense basado en las siguientes consideraciones:

- Las ventas son principalmente negociadas, denominadas y liquidadas en dólares estadounidenses. Si están en otra moneda distinta del dólar estadounidense, el precio de venta puede considerar las fluctuaciones del tipo de cambio con respecto al dólar estadounidense;

D Conversión de estados contables (Cont.)

(1) Moneda funcional y de presentación (Cont.)

- Los precios de las materias primas críticas son fijados y liquidados en dólares estadounidenses;
- Las transacciones, el ambiente económico y los flujos de fondos de estas operaciones tienen el dólar estadounidense como moneda de referencia;
- El nivel significativo de integración de las operaciones locales en el sistema internacional de la red de distribución de Tenaris;
- Sus activos y pasivos financieros netos se obtienen y mantienen principalmente en dólares estadounidenses;
- El tipo de cambio de ciertas monedas legales ha sido afectado por recurrentes y severas crisis económicas.

(2) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional

Las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional se convierten a la moneda funcional usando los tipos de cambio prevalecientes a la fecha de la transacción o valuación cuando los ítems son remedidos.

Al cierre de cada período: (i) los ítems monetarios denominados en monedas distintas de la moneda funcional son convertidos utilizando los tipos de cambio de cierre; (ii) los ítems no monetarios que son medidos en términos de costo histórico en una moneda distinta de la moneda funcional son convertidos utilizando los tipos de cambio prevalecientes a la fecha de las transacciones; y (iii) los ítems no monetarios que son medidos a valor razonable en una moneda distinta a la moneda funcional son convertidos usando los tipos de cambio prevalecientes a la fecha en la que el valor razonable fue determinado.

Las diferencias de cambio resultantes de la cancelación de estas transacciones y de la conversión al tipo de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas a la moneda funcional son reconocidos como ganancias y pérdidas por diferencias de cambio e incluidas en *Otros resultados financieros* en el Estado de Resultados Consolidado, excepto cuando se difieren en el patrimonio por calificar como operaciones de cobertura de flujos de caja o inversiones calificables.

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

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

Los ajustes al valor llave y al valor razonable que surgen de la adquisición de una operación en el extranjero se tratan como activos y pasivos de la operación en el extranjero y se traducen a la tasa de cierre.

E Propiedades, planta y equipo

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

Las reparaciones mayores y mejoras son activadas como propiedades, planta y equipo únicamente cuando los beneficios económicos probables asociados al bien en cuestión beneficien al grupo y las inversiones mejoren las condiciones del activo más allá de las originalmente establecidas. El valor residual de la parte reemplazada es dado de baja. Los gastos de mantenimiento en los bienes de producción se incluyen como costo de producción en el ejercicio en que se incurren.

El costo también puede incluir transferencias de capital de cualquier ganancia o pérdida en coberturas de flujo de efectivo calificadas de compras de propiedad, planta y equipo en moneda extranjera.

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

El método de depreciación es revisado a cada cierre de ejercicio. La depreciación se calcula utilizando el método de la línea recta para depreciar el costo de cada activo hasta su valor residual durante su vida útil estimada, como sigue:

Terrenos	Sin depreciación
Edificios y mejoras	30-50 años
Planta y equipo de producción	10-40 años
Vehículos, muebles y accesorios, y otros equipos	4-10 años

El valor residual de los activos y las vidas útiles de las plantas y equipos de producción significativos son revisados, y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio. El importe en libros de un activo se reduce de inmediato hasta su importe recuperable si el importe en libros del activo es superior a su importe recuperable estimado.

La reestimación de las vidas útiles de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo", no afectó significativamente el cargo por depreciación del 2017, 2016 y 2015.

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

Durante 2017, la Compañía decidió redefinir las subcategorías dentro de los elementos de propiedad, planta y equipo, a fin de reflejar mejor la naturaleza y el uso previsto de los activos. Las cifras comparativas se reclasificaron siguiendo las nuevas subcategorías.

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

F Activos intangibles

(1) Valor llave

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

A los fines del análisis de recuperabilidad, el valor llave es asignado a una subsidiaria o grupo de subsidiarias, que se espera se beneficien con la combinación de negocios que ha generado el valor llave sobre el que se realiza el análisis de recuperabilidad.

F Activos intangibles (Cont.)

(2) *Proyectos de sistemas de información*

Los costos relacionados con el mantenimiento de software de computación se registran generalmente como gastos a medida que se incurren. Sin embargo, los costos directamente relacionados con el desarrollo, adquisición e implementación de los sistemas de información se registran como activos intangibles si es probable que su beneficio económico supere un año y cumplir con los criterios de reconocimiento de la NIC 38.

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

La revisión de la vida útil de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 38 “Activos Intangibles”, no afectó de forma material el cargo por amortización para los años 2017, 2016 y 2015.

(3) *Licencias, patentes, marcas y tecnologías*

Las licencias, patentes, marcas y tecnologías adquiridas en una combinación de negocios son inicialmente reconocidas al valor razonable a la fecha de adquisición. Las licencias, patentes, tecnologías y aquellas marcas que tienen una vida útil definida son registradas al costo menos la amortización acumulada. La amortización es calculada usando el método de línea recta para alocar el costo sobre sus vidas útiles estimadas y no exceden un período de 10 años. Los cargos por amortización en su mayoría están clasificados como *Gastos de comercialización y administración* en el Estado de Resultados Consolidado.

El saldo de las marcas adquiridas que tienen una vida útil indefinida de acuerdo a una valuación externa asciende a USD86.7 millones al 31 de diciembre de 2017 y 2016, incluidos en la UGE Hydril. Los principales factores considerados en la determinación de las vidas útiles indefinidas, incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento entre los clientes en la industria.

La revisión de la vida útil de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 38, no afectó de forma material el cargo por amortización para los años 2017, 2016 y 2015.

(4) *Investigación y desarrollo*

Los gastos de investigación así como los de desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados se contabilizan en *Costo de Ventas* dentro del Estado de Resultados Consolidado a medida que se incurren. Los gastos de investigación y desarrollo incluidos en *Costo de Ventas* por los ejercicios 2017, 2016 y 2015 totalizaron USD63.7 millones, USD68.6 millones y USD89.0 millones, respectivamente.

(5) *Cientela*

De acuerdo con la NIIF 3 “Combinaciones de negocios” y la NIC 38, Tenaris ha reconocido el valor de la Clientela separadamente del valor llave generado por la adquisición de los grupos Maverick y Hydril.

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

En el 2015, la Compañía revisó la vida útil de la clientela de Prudential, relacionada a la adquisición de Maverick, y ha decidido reducir el período de amortización remanente de 5 a 2 años, terminando en diciembre 2017.

A diciembre de 2017 el valor residual de la clientela de Maverick ascendía a USD193 millones y la vida útil residual es de 3 años, mientras que la vida útil residual de Hydril está completamente amortizada.

G Desvalorizaciones de activos no financieros

Los activos de vida útil prolongada incluyendo los activos intangibles identificables son revisados por desvalorización al nivel más bajo para el que existen flujos de fondos separables e identificables (unidades generadoras de efectivo o UGE). La mayoría de las subsidiarias de la Compañía que constituyen una UGE tienen una sola planta de producción principal y, por lo tanto, cada una de esas subsidiarias representa el nivel más bajo de agrupamiento de activos que genera grandes flujos independientes de efectivo.

Los activos sujetos a depreciación son evaluados por desvalorización cuando cambios en los eventos o en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo puede no ser recuperable. Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas, incluyendo el valor llave, están sujetos, al menos anualmente, a una revisión por posible desvalorización.

Para determinar la existencia o no de indicadores que una UGE pueda ser desvalorizada, fuentes externas e internas de información son analizadas. Los factores y circunstancias materiales específicamente consideradas en el análisis usualmente incluyen la tasa de descuento utilizada por Tenaris para las proyecciones de caja y la condición económica del negocio en términos de factores competitivos y económicos, tales como el costo de la materia prima, los precios del petróleo y gas, los programas de inversión para los clientes de Tenaris y la evolución de los equipos de perforación.

Una pérdida por desvalorización es reconocida por el monto en el que el valor libros de un activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso de los activos y el valor razonable menos los costos de disposición. Cualquier pérdida por desvalorización se aloca para reducir el valor libros de la UGE en el siguiente orden:

- (a) primero, para reducir el valor libros de cualquier valor llave alocado a la UGE; y
- (b) después, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades) a prorrata en base al valor libros de cada activo de la unidad (o grupo de unidades), considerando no reducir el valor en libros del activo por debajo del mayor entre el valor neto de realización menos costo de disposición, su valor en uso o cero.

El valor en uso de cada UGE es determinado sobre la base del valor presente de los flujos de fondos futuros netos que hubiera sido generado por dicha UGE. Tenaris utiliza proyecciones de flujos de caja por un período de cinco años con un valor final calculado basado en perpetuidad y tasas de descuento apropiadas.

Para propósitos de calcular el valor razonable menos los costos de disposición, Tenaris usa el valor estimado de los flujos futuros de fondos que un participante de mercado podría generar de la correspondiente UGE.

El juicio de la gerencia es requerido para estimar los flujos descontados de caja futuros. Los flujos de caja y los valores reales pueden variar significativamente de los flujos de caja proyectados y los valores futuros relacionados derivados usando técnicas de descuento.

Los activos no financieros distintos al valor llave que sufrieron una desvalorización son revisados para su posible reversión a cada período de reporte.

H Otras inversiones

Otras inversiones consisten principalmente en inversiones en instrumentos de deuda financiera y depósitos a plazo con vencimiento original mayor a tres meses a la fecha de adquisición.

Ciertos activos financieros no derivados que la Compañía tiene tanto la habilidad como la intención de mantener hasta el vencimiento fueron categorizados como activos financieros mantenidos hasta el vencimiento. Son registrados a costo amortizado y los resultados reconocidos dentro de *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado utilizando el método de interés efectivo. Los instrumentos mantenidos hasta el vencimiento con vencimiento superior a los 12 meses posterior a la fecha del balance contable son incluidos dentro de los activos no corrientes.

Todas las otras inversiones en instrumentos financieros y depósitos a corto plazo son categorizados como activos financieros a “valor de mercado con cambios en resultados”, ya que dichas inversiones son ambas (i) mantenidas para negociar y (ii) designadas como tales sobre su reconocimiento inicial, debido a que son administradas y sus rendimientos son evaluados a valor razonable. Los resultados de estas inversiones son reconocidos en *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado.

H Otras inversiones (Cont.)

Las compras y ventas de inversiones financieras se contabilizan en la fecha de la liquidación.

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

I Inventarios

Los inventarios se encuentran valuados al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de productos terminados y productos en proceso está compuesto de materias primas, mano de obra directa, e insumos, fletes, otros costos directos y costos fijos de producción relacionados. Se excluye el costo de los préstamos. La asignación de los costos fijos de producción se basa en el nivel normal de capacidad de producción. El costo de insumos y de materia prima se basa principalmente en el método PEPS mientras que el costo de bienes en proceso y bienes terminados se basa principalmente en los costos de producción históricos específicos para cada orden de producción. Tenaris estima el valor neto de realización del inventario agrupando, de ser posible, ítems similares o relacionados. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso habitual de los negocios, menos cualquier costo estimado de terminación de los productos y gastos de venta. El material de terceros en tránsito al cierre del ejercicio es valuado basado en el costo facturado por el proveedor.

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

J Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos son reconocidos inicialmente al valor razonable, generalmente el monto de la factura original. Tenaris analiza sus cuentas a cobrar por ventas en forma periódica y cuando tiene indicios de ciertas dificultades de pago por la contraparte o de incapacidad para cumplir sus obligaciones, reconoce una previsión por créditos incobrables. Además, las cuentas por cobrar vencidas por más de 180 días y que no están cubiertas por una garantía de crédito colateral, seguro o garantía similar, son provisionadas.

K Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo está compuesto por efectivo en bancos, fondos líquidos de inversión y valores negociables de corto plazo con un vencimiento menor a tres meses desde la fecha de compra y que son rápidamente convertibles en efectivo. Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran a su valor razonable o al costo histórico que se aproxima a su valor razonable de mercado.

En el Estado de Posición Financiera Consolidado, los giros bancarios en descubierto son incluidos en *Deudas bancarias y financieras* en el pasivo corriente.

A los fines del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen los giros en descubierto.

L Patrimonio Neto

(1) Componentes del Patrimonio Neto

El Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado incluye:

- El valor del capital accionario, la reserva legal, la prima de emisión y las otras reservas distribuibles calculados de acuerdo con las leyes de Luxemburgo;
- El efecto de conversión monetaria, otras reservas, los resultados acumulados y el interés no controlante calculados de acuerdo con las NIIF.

(2) Capital Accionario

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. El total de las acciones ordinarias emitidas y en circulación al 31 de Diciembre del 2017, 2016 y 2015 es de 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(3) Dividendos distribuidos por la Compañía a los accionistas

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

La Compañía puede pagar dividendos en la medida que existan resultados acumulados distribuibles calculados de acuerdo con las leyes de Luxemburgo (ver Nota 25 (iii)).

M Deudas bancarias y financieras

Las deudas bancarias y financieras se reconocen inicialmente al valor razonable neto de los costos incurridos de la transacción y subsecuentemente medidas al costo amortizado. Cualquier diferencia entre los ingresos (neto de los costos de transacción) y el monto del reembolso se reconoce en resultados en el período de los préstamos usando el método de interés efectivo.

N Impuesto a las ganancias - Corriente y Diferido

El gasto o crédito por impuesto a la ganancia del período es el impuesto pagadero sobre el ingreso tributable del período actual basado en la tasa del impuesto a la renta aplicable para cada jurisdicción ajustada por cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos atribuibles a diferencias temporarias y pérdidas fiscales no utilizadas. El impuesto es reconocido en el Estado de Resultados Consolidado, excepto para ítems reconocidos en el Estado de Resultados Integrales Consolidado.

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

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

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

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que se disponga de ingresos imponibles futuros contra los cuales se puedan utilizar las diferencias temporarias. Al cierre de cada período, Tenaris reevalúa los activos diferidos no reconocidos. Tenaris reconoce un activo diferido no reconocido previamente hasta el límite que se haya vuelto probable que ganancias futuras imponibles permitan recuperar los activos diferidos.

Los pasivos y activos por impuestos diferidos no se reconocen por las diferencias temporarias entre el valor en libros y las bases tributarias de las inversiones en operaciones extranjeras donde la compañía puede controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y es probable que las diferencias no se reversen en el futuro cercano.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible para compensar los activos y pasivos por impuestos actuales y cuando los saldos de impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad tributaria. Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan cuando la entidad tiene el derecho legalmente exigible de compensar y tiene la intención de liquidar sobre una base neta, o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

O Deudas sociales

(1) Obligaciones a corto plazo

Los pasivos por sueldos y salarios se reconocen con respecto a los servicios de los empleados hasta el final del período sobre el que se informa y se miden por los importes que se espera pagar cuando se liquiden los pasivos. Los pasivos se presentan como obligaciones actuales de beneficios a los empleados en el balance general.

(2) Planes de beneficio por retiro

La Compañía ha definido planes de beneficio definidos y planes de contribuciones. Los planes de beneficios definidos por retiro determinan un monto de fondo de pensión que el empleado recibirá a su retiro, generalmente dependiente de uno o más factores tales como la edad, años de servicio y remuneración.

El pasivo reconocido en el estado de posición financiera con respecto a planes de beneficio definidos es el valor presente de la obligación de beneficios definida al cierre del período menos el valor razonable de los activos del plan, si hubiera. La obligación por planes de beneficios definidos es calculada anualmente (a fin de año) por consultores independientes, usando el método de la unidad de crédito proyectada. El valor presente de las obligaciones por planes de beneficio definidos se determina descontando el flujo de fondos futuro estimado usando tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad denominados en la moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen plazos de vencimiento que se aproximan a los términos de la obligación por pensión correspondiente.

Las ganancias y pérdidas de remediación resultantes de ajustes por experiencia y cambios en las premisas actuariales son debitados o acreditados en el patrimonio neto en *Otros resultados integrales* en el período en el que se originan. El costo de los servicios pasados se reconoce inmediatamente en el Estado de Resultados.

Para los planes de beneficios definidos, se calcula un ingreso/egreso de interés neto sobre la base del superávit o déficit resultante de la diferencia entre la obligación por el beneficio definido menos los activos del plan valuados a valor razonable. Para los planes de contribuciones definidos, la Compañía paga contribuciones a planes de contribución asegurados administrados privada o públicamente en bases obligatorias contractuales o voluntarias. La Compañía no tiene más obligaciones de pago una vez que las contribuciones han sido pagadas. Las contribuciones se reconocen como gastos de beneficios a los empleados cuando vencen. Las contribuciones pagadas por adelantado son reconocidas como un activo hasta tanto exista un reintegro de efectivo o una reducción en los pagos futuros.

O Deudas sociales (Cont.)

(2) Planes de beneficio por retiro (Cont.)

Tenaris auspicia otros planes definidos de beneficios por retiro “fondeados” y “no fondeados” en ciertas subsidiarias. Los más significativos son:

- Plan no fondeado de beneficios definido por retiro para ciertos ejecutivos. El plan es diseñado para proveer ciertos beneficios a dichos ejecutivos (adicionales a aquellos definidos por las distintas leyes laborales aplicables) en caso de terminación del vínculo laboral debido a ciertos eventos específicos, incluyendo el retiro. Este plan no fondeado provee beneficios basados en los años de servicio y su remuneración promedio final. Al 31 de diciembre de 2017, el pasivo pendiente por este plan asciende a USD46.8 millones.
- Indemnización por rescisión de servicios: el costo por esta obligación se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado a lo largo de la vida de servicio esperada de los empleados. Esta provisión está principalmente relacionada con la deuda devengada por los empleados de una subsidiaria italiana de Tenaris. A partir del 1 de enero de 2007, como consecuencia de un cambio en la legislación italiana, los empleados tienen el derecho de hacer contribuciones a fondos externos, por lo tanto la subsidiaria italiana de Tenaris paga cada año la contribución devengada, no teniendo más obligaciones a su cargo. Como consecuencia, la estructura del plan cambió de un plan de beneficios definidos a uno de contribuciones definidas a partir de esa fecha, pero sólo limitado a las contribuciones del 2007 en adelante. Al 31 de diciembre de 2017, el pasivo pendiente por este plan asciende a USD19.3 millones.
- Plan de retiro fondeado en Canadá para empleados asalariados y jornalizados contratados con anterioridad a cierta fecha basado en los años de servicio y, en el caso de empleados asalariados, el promedio final de remuneración. El activo del plan consiste primariamente de inversiones en acciones y fondos líquidos. Ambos planes fueron reemplazados por planes de contribuciones definidas. Con vigencia junio 2016 el plan salarial se fijó para los propósitos de los servicios acreditados así como también la determinación del promedio final de pago. Al 31 de diciembre de 2017, el pasivo pendiente por este plan asciende a USD16.7 millones.
- Plan de retiro fondeado en Estados Unidos en beneficio de algunos empleados contratados con anterioridad a cierta fecha y fijo para los propósitos de los servicios acreditados así como también de la determinación del promedio final de pago para el cálculo del beneficio por retiro. El activo del plan consiste primariamente de inversiones en acciones y fondos líquidos. Adicionalmente, está presente un plan de vida y salud posterior a la jubilación que ofrece beneficios médicos y de seguros de vida limitados a los jubilados, contratados antes de una fecha determinada. Al 31 de diciembre de 2017, el pasivo pendiente por este plan asciende a USD12.3 millones.

(3) Otros beneficios de largo plazo

Durante 2007, Tenaris lanzó un programa de incentivos de retención (el “Programa”) aplicable a ciertos funcionarios y empleados de alto rango de la Compañía, que recibirán un número de Unidades a lo largo de la duración del Programa. El valor de cada una de estas Unidades esta basado en el Patrimonio Neto de Tenaris (excluyendo la Participación no controlante). Adicionalmente, los beneficiarios del Programa, tienen derecho a recibir un importe en efectivo basado en (i) el importe de los pagos de dividendos realizados por Tenaris a sus accionistas y (ii) el número de Unidades que posee cada beneficiario del Programa. Las Unidades se devengan a lo largo de un período de cuatro años y serán obligatoriamente reembolsadas por la Compañía diez años después del otorgamiento, con opción a un rescate anticipado a los siete años de la fecha de otorgamiento. Como el pago del beneficio está atado al valor libros de las acciones y no a su valor de mercado, Tenaris valuó este incentivo a largo plazo como un plan de beneficio a largo plazo de acuerdo con la clasificación de la NIC 19 “Beneficios a los empleados”.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la deuda remanente correspondiente al Programa asciende a USD79.2 millones y USD78.7 millones, respectivamente. El valor total de las unidades otorgadas (“vested” y “unvested”) a la fecha bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor en libros por acción al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es de USD94.8 millones y USD92.9 millones, respectivamente.

(4) Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación se pagan cuando Tenaris rescinde el empleo antes de la fecha normal de retiro, o cuando un empleado acepta el despido voluntario a cambio de estos beneficios. Tenaris reconoce los beneficios de terminación en la primera de las siguientes fechas: (a) cuando ya no puede retirar la oferta de esos beneficios; y (b) cuando los costos de una reestructuración que está dentro del alcance de la NIC 37 y conllevan el pago de beneficios por terminación. En el caso de una oferta para alentar el despido voluntario, los beneficios de terminación se miden en función del número de empleados que se espera que acepten la oferta.

O Deudas sociales (Cont.)

(5) Otras obligaciones con los empleados

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

Las compensaciones basadas en caso de desvinculación se cargan a resultados en el ejercicio en que se convierten en exigibles.

P Provisiones

Tenaris está sujeto a varios reclamos, juicios y otros procesos legales, incluyendo reclamos de clientes, en los cuales terceros alegan tener derecho al pago de daños, reembolsos por pérdidas o indemnizaciones. La potencial responsabilidad de Tenaris con respecto a tales reclamos, juicios y otros procesos legales, no puede ser estimada con certeza. La gerencia revisa periódicamente el estado de cada uno de los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera. Si como resultado de eventos pasados, una pérdida potencial derivada de un reclamo o procedimiento legal, es considerada probable y el monto puede ser confiablemente estimado, una provisión es registrada. Las provisiones por pérdidas contingentes reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basadas en la información disponible por la gerencia a la fecha de la preparación de los Estados Contables, y considerando los litigios de Tenaris y las estrategias de litigio o para llegar a un acuerdo transaccional. Estas estimaciones son principalmente elaboradas con la asistencia de asesores legales. A medida que el alcance de las contingencias se torna más definido, podrían existir cambios en las estimaciones de los costos futuros, lo que puede tener un efecto material adverso en los resultados futuros de las operaciones, en las condiciones financieras y en los flujos de fondos.

Si Tenaris estima que, de ser reembolsado por una provisión registrada, como sería el caso de una pérdida o gasto cubierto bajo un contrato de seguro, y dicho reembolso es considerado prácticamente cierto, este reembolso esperado es reconocido como un crédito.

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la Nota 25.

Q Deudas Comerciales y otras

Las deudas comerciales y otras son inicialmente reconocidas a su valor razonable, generalmente el monto nominal de la factura y subsecuentemente medidas al costo amortizado. Se presentan como pasivos corrientes a menos que el pago no venza dentro de los 12 meses posteriores al período reportado.

R Reconocimiento de ingresos

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

Los productos y servicios de Tenaris son vendidos en base a órdenes de compra, contratos o mediante cualquier otra evidencia persuasiva de un acuerdo con los clientes, incluyendo que el precio de venta sea conocido o determinable. Las ventas son reconocidas como ingreso en el momento de la entrega, cuando Tenaris no continúa su involucramiento gerencial ni retiene el control efectivo sobre los productos y cuando el cobro está razonablemente asegurado. La entrega está definida por la transferencia de los riesgos de los contratos de venta, la cual puede incluir el transporte hasta los depósitos ubicados en una de las subsidiarias de la Compañía. Para las transacciones del tipo "bill and hold", la venta es reconocida sólo hasta el límite de (a) que sea altamente probable que la entrega se realice; (b) que los productos hayan sido identificados específicamente y estén listos para ser entregados; (c) que los contratos de venta específicamente determinen las instrucciones de entrega diferida; (d) los términos habituales de pago apliquen.

El porcentaje de ventas totales que se generaron por acuerdos del tipo "bill and hold" por productos ubicados en los almacenes de Tenaris que no han sido entregados a los clientes alcanzan a 3.3%, 2.8% y 3.0% al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, respectivamente. La Compañía no ha experimentado ningún reclamo material solicitando la cancelación de transacciones del tipo "bill and hold".

R Reconocimiento de ingresos (Cont.)

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

- Contratos de construcción (principalmente aplicables a las subsidiarias brasileras de Tenaris y que ascienden a USD11 millones, el 0.21% de las ventas totales). El reconocimiento de ingresos de estos contratos siguen los lineamientos de la NIC 11 "Contratos de construcción", es decir, cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser estimado confiablemente y es probable que este contrato será rentable, el ingreso contractual es reconocido por el período del contrato en referencia a la etapa de terminación (medido en referencia a los costos contractuales incurridos al cierre del período de reporte como un porcentaje de los costos totales estimados para cada contrato).
- Ingresos por intereses: sobre la base de rendimientos efectivos.
- Ingresos por dividendos provenientes de inversiones en otras sociedades: cuando se establece el derecho de Tenaris a recibir el cobro.

S Costo de ventas y otros gastos de ventas

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

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

T Ganancia por acción

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

No hay acciones ordinarias con potencial dilutivo.

U Instrumentos financieros

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

- Activos financieros al valor razonable con impacto en el Estado de Resultados: comprende principalmente Otras inversiones corrientes, inversiones en ciertos certificados de deuda financiera y depósitos a plazo mantenidos para su negociación que expiran en menos de 90 días desde la fecha de medición (incluidas dentro de efectivo y equivalentes de efectivo).
- Préstamos y otros créditos: comprende efectivo y equivalentes de efectivo, créditos por ventas y otros créditos que son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés menos cualquier desvalorización.
- Activos disponibles para la venta: comprende los intereses de la Compañía en las compañías venezolanas (Ver Nota 31).
- Mantenedos hasta el vencimiento: comprende los activos financieros que la Compañía tiene tanto la habilidad como la intención de mantener hasta el vencimiento. Son medidos a costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés.
- Otros pasivos financieros: comprende deudas bancarias y financieras, deudas comerciales y otras deudas medidas al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito que la Compañía establece al instrumento financiero.

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

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

V Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

Los activos no corrientes (o grupos discontinuados) se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará principalmente a través de una transacción de venta en lugar de mediante el uso continuo y una venta se considera altamente probable. Se miden al menor entre su valor en libros y el valor razonable menos los costos de venta, excepto para activos tales como activos por impuestos diferidos, activos que surgen de beneficios para empleados y activos financieros que se contabilizan a su valor razonable.

Se reconoce un cargo por desvalorización por cualquier amortización inicial o posterior del activo (o grupo discontinuado) a su valor razonable menos los costos de venta. Se reconoce una ganancia por cualquier aumento posterior en el valor razonable menos los costos de venta de un activo (o grupo discontinuado), pero que no excede cualquier cargo por desvalorización acumulado previamente reconocido.

Los activos no corrientes (incluidos los que forman parte de un grupo discontinuado) no se deprecian ni amortizan mientras se clasifican como mantenidos para la venta. Los intereses y otros gastos atribuibles a los pasivos de un grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta continúan siendo reconocidos.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y los activos de un grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta se presentan por separado de los otros activos en el balance general. Los pasivos de un grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta se presentan por separado de otros pasivos en el balance general.

Una operación discontinuada es un componente de la entidad que ha sido eliminada o clasificada como disponible para la venta y que representa una línea de negocios separada o área geográfica de operaciones, es parte de un plan único coordinado para disponer de dicha línea de negocio o área de operaciones, o es una subsidiaria adquirida exclusivamente con miras a la reventa. Los resultados de las operaciones discontinuadas se presentan por separado en el Estado de Resultados Consolidado. Ver Nota 28

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

La naturaleza multinacional de las operaciones y de la base de clientes de Tenaris expone a la Compañía a una variedad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambios y tasas de interés) y riesgos crediticios y del mercado de capitales. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la gerencia evalúa cada moneda extranjera sobre una base consolidada para tomar ventajas de exposiciones de neteo lógicas. La Compañía o sus subsidiarias pueden llevar a cabo transacciones variadas con instrumentos financieros derivados con el objeto de administrar potenciales impactos adversos sobre la performance financiera de Tenaris. Dichas transacciones se ejecutan de conformidad con políticas internas y prácticas de cobertura.

A. Factores de Riesgo Financiero

(i) Administración de riesgo de capital

Tenaris busca mantener un bajo nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice al cierre anual de deuda / patrimonio neto total (donde "deuda" comprende los préstamos financieros y el "total de patrimonio neto" es la suma de los préstamos financieros y patrimonio neto) es de 0.08 al 31 de diciembre de 2017 y 0.07 al 31 de diciembre de 2016. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital.

A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

(ii) *Riesgos asociados con tipos de cambio*

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

La exposición de Tenaris a las fluctuaciones del tipo de cambio se revisa periódicamente sobre bases consolidadas. Una serie de operaciones con derivados se realizan a fin de lograr una eficiente cobertura en ausencia de coberturas naturales u operativas. La mayor parte de estas operaciones de cobertura son con contratos de tipo de cambio "forward" (ver Nota 24 Instrumentos financieros derivados).

Tenaris no mantiene instrumentos financieros derivados con fines de intercambio u otros fines especulativos, otros que inversiones no materiales en productos estructurados.

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

El valor de los activos y pasivos financieros de Tenaris está sujeto a cambios que se derivan de la variación de los tipos de cambio de las monedas extranjeras. La siguiente tabla provee un detalle de los principales activos y pasivos (incluyendo los contratos derivados de moneda extranjera) con impacto en los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Posiciones largo / (corto) en miles de USD Moneda expuesta / Moneda funcional	Al 31 de diciembre,	
	2017	2016
Peso argentino / Dólar estadounidense	(64,482)	(60,204)
Euro / Dólar estadounidense	(365,926)	(406,814)
Dólar estadounidense / Real brasilero	(183)	125,880

Las principales exposiciones corresponden a:

- **Peso argentino / Dólar estadounidense**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 consistían principalmente en deudas comerciales, deudas sociales y deudas fiscales, denominadas en Pesos argentinos, en ciertas subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el Dólar estadounidense. Un cambio de 1% en el tipo de cambio ARS/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD0.6 millones al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

- **Euro / Dólar estadounidense**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 consistían principalmente en deudas entre compañías denominadas en Euros, en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el Dólar estadounidense. Un cambio de 1% en el tipo de cambio EUR/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD3.7 millones y USD4.1 millones, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, que sería parcialmente compensada por cambios en el resultado por conversión incluido en la posición patrimonial neta de Tenaris.

A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

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

- **Dólar estadounidense / Real brasilero**

Al 31 de diciembre de 2016 consistían principalmente en Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras Inversiones denominadas en Dólares estadounidenses en subsidiarias cuya moneda funcional es el Real brasilero. Un cambio de 1% en el tipo de cambio BRL/USD podría generar una ganancia/ pérdida antes de impuestos de hasta USD1.3 millones, al 31 de diciembre de 2016 (incluyendo una ganancia / pérdida de USD0.5 millones en 2016 debido a contratos derivados tomados para preservar el valor en dólares estadounidenses de los créditos por ventas y efectivo denominados en Reales brasileros), que sería parcialmente compensada en gran medida con los cambios en el resultado por conversión incluido en la posición patrimonial neta de Tenaris.

Considerando los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2017 en activos y pasivos financieros expuestos a las fluctuaciones en los tipos de cambio, Tenaris estima que el impacto de un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% apreciación / depreciación, generaría una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD5.3 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD6.7 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD3.4 millones. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2016, un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% favorable / desfavorable, hubiera generado una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD6.6 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD4.0 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD4.2 millones.

(iii) *Riesgos asociados con tasas de interés*

Tenaris está sujeto a riesgos asociados con tasas de interés en su portafolio de inversión y su deuda. La Compañía utiliza un mix de tasa de deuda fija y variable en combinación con la estrategia en su portafolio de inversiones. Periódicamente, la Compañía puede celebrar contratos financieros derivados de tipo de cambio y/o swaps de tasa de interés para mitigar la exposición a los cambios en las tasas de interés.

La siguiente tabla resume las proporciones de deuda a interés variable y fijo a cada uno de los cierres de ejercicio:

	Al 31 de diciembre de,			
	2017		2016	
	Montos en miles de USD	%	Montos en miles de USD	%
Tasa fija (*)	946,215	98%	820,600	98%
Tasa variable	19,644	2%	19,636	2%
Total	965,859		840,236	

(*) De los USD946 millones de préstamos a tasa fija USD913 millones son de corto plazo.

La Compañía estima que, si las tasas de interés del mercado aplicables a los préstamos de Tenaris hubieran sido 100 puntos básicos más altos, entonces la pérdida adicional antes de impuestos hubiera sido USD8.0 millones en 2017 y USD8.8 millones en 2016.

A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

(iv) Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se origina en caja y equivalentes de efectivo, depósitos con bancos e instituciones financieras, así como exposiciones crediticias con clientes, incluyendo otros créditos remanentes y transacciones comprometidas. La Compañía monitorea activamente la confiabilidad crediticia de sus instrumentos de tesorería y las contrapartes referidas a derivados y seguros a fin de minimizar el riesgo crediticio.

No existe una importante concentración de riesgo crediticio de los clientes. Ningún cliente individual comprende más del 10% de las ventas netas de Tenaris en 2017, 2016 y 2015.

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los créditos por ventas ascienden a USD1,214.1 millones y USD954.7 millones respectivamente. Los créditos por ventas tienen garantías bajo seguros de créditos por USD190.7 millones y USD222.1 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD42.2 millones y USD117.8 millones, y otras garantías por USD14.1 millones y USD15.6 millones, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los créditos por ventas vencidos ascendían a USD230.9 millones y USD249.0 millones respectivamente. De estos montos, USD27.3 millones y USD83.1 millones son créditos por ventas garantizados mientras que USD78.4 millones y USD85.7 millones, están incluidos en la previsión para deudores incobrables. La previsión para créditos por ventas y las garantías existentes son suficientes para cubrir los créditos por ventas de dudosa cobranza.

(v) Riesgo de la contraparte

Tenaris tiene lineamientos para inversiones con parámetros específicos que limitan el riesgo de emisores de títulos negociables. Las contrapartes referidas a derivados y transacciones en efectivo están limitadas a instituciones financieras de alta calidad crediticia, normalmente "Investment grade".

Aproximadamente el 71% de los activos financieros líquidos de Tenaris corresponden a instrumentos "Investment Grade-rated" al 31 de diciembre de 2017, en comparación con aproximadamente del 82% al 31 de diciembre de 2016.

(vi) Riesgo de liquidez

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2017, Tenaris ha contado con flujos de caja derivados de operaciones así como también con financiamiento bancario adicional para financiar sus transacciones.

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

Los activos financieros líquidos en su conjunto (incluyendo efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones) eran 11% del total de los activos al cierre de 2017 comparados con el 16% al cierre de 2016.

Tenaris tiene una estrategia conservadora en el manejo de su liquidez, que consiste en i) efectivo y equivalentes de efectivo (efectivo en banco, fondos líquidos e inversiones con vencimientos de no más de tres meses desde el día de la compra) ii) Otras Inversiones (valores de renta fija, depósitos a plazo e inversiones de fondos).

Tenaris mantiene principalmente inversiones en "money market" y títulos con rendimiento fijo o variable de emisores "investment grade". Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 Tenaris no tiene exposición directa sobre los instrumentos financieros emitidos por contrapartes europeas soberanas.

Tenaris mantiene sus inversiones principalmente en Dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los activos líquidos denominados en Dólares estadounidenses representan alrededor del 93% y 95% del total de los activos financieros líquidos respectivamente.

A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)*(vii) Riesgo de precio de productos y materias primas*

En el curso normal de sus operaciones, Tenaris compra productos y materias primas que están sujetas a la volatilidad de los precios causada por las condiciones de suministro, las variables políticas y económicas y otros factores. Como consecuencia, Tenaris está expuesta al riesgo de las fluctuaciones en los precios de esos productos y materias primas. Tenaris fija los precios de las materias primas y productos de este tipo en el corto plazo, típicamente no de más de un año, Tenaris, en general, no cubre este riesgo.

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

Las políticas contables para instrumentos financieros han sido aplicadas a clasificar como préstamos y cuentas por cobrar, activos mantenidos hasta el vencimiento, activos disponibles para la venta, o activos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Para los instrumentos financieros medidos en el estado de posición financiera al valor razonable, la NIIF 13 requiere que la medición a valores razonables sea desagregada en las siguientes jerarquías:

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).

Las siguientes tablas presentan los instrumentos financieros por categoría y nivel al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

31 de diciembre, 2017	Valor en libros	Categorías de medición			Valor razonable con cambios en resultados	A valor razonable		
		Préstamos y cuentas por cobrar	Mantenidos hasta el vencimiento	Disponible para la venta		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos								
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	330,221	150,948	-	-	179,273	179,273	-	-
Efectivo y depósitos en bancos	150,948	150,948	-	-	-	-	-	-
Fondos líquidos	66,033	-	-	-	66,033	66,033	-	-
Inversiones a corto plazo	113,240	-	-	-	113,240	113,240	-	-
<i>Otras inversiones - corrientes</i>	1,192,306	-	220,838	-	971,468	459,476	511,992	-
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	437,406	-	-	-	437,406	9,943	427,463	-
Certificados de Depósitos	297,788	-	-	-	297,788	-	297,788	-
Papeles Comerciales	9,943	-	-	-	9,943	9,943	-	-
Otras notas	129,675	-	-	-	129,675	-	129,675	-
Bonos y otros de renta fija	754,800	-	220,838	-	533,962	449,533	84,429	-
Titulos públicos de EE.UU.	130,477	-	-	-	130,477	130,477	-	-
Titulos públicos no estadounidenses	161,063	-	36,283	-	124,780	124,780	-	-
Titulos privados	378,831	-	184,555	-	194,276	194,276	-	-
Notas estructuradas	68,044	-	-	-	68,044	-	68,044	-
Hipotecas y valores respaldados por activos	16,385	-	-	-	16,385	-	16,385	-
Otros	100	-	-	-	100	-	100	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	128,335	-	123,498	-	4,837	-	-	4,837
Bonos y otros de renta fija	123,498	-	123,498	-	-	-	-	-
Otras inversiones	4,837	-	-	-	4,837	-	-	4,837
<i>Créditos por ventas</i>	1,214,060	1,214,060	-	-	-	-	-	-
<i>Otros créditos C y NC</i>	327,258	176,716	-	-	8,230	-	8,230	-
Contratos derivados de monedas extranjeras	8,230	-	-	-	8,230	-	8,230	-
Otros créditos	176,716	176,716	-	-	-	-	-	-
Otros créditos (no financieros)	142,314	-	-	-	-	-	-	-
<i>Activos disponibles para la venta (*)</i>	21,572	-	-	21,572	-	-	-	21,572
Total		1,541,724	344,336	21,572	1,163,808	638,749	520,222	26,409
Pasivos								
<i>Préstamos C y NC</i>	965,859	965,859	-	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	750,739	750,739	-	-	-	-	-	-
<i>Otras deudas</i>	197,504	-	-	-	39,799	-	39,799	-
Contratos derivados de monedas extranjeras	39,799	-	-	-	39,799	-	39,799	-
Otras deudas (no financieras)	157,705	-	-	-	-	-	-	-
Total		1,716,598	-	-	39,799	-	39,799	-

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

31 de diciembre, 2016	Valor en libros	Categorías de medición				A valor razonable		
		Préstamos y cuentas por cobrar	Mantenidos hasta el vencimiento	Disponible para la venta	Valor razonable con cambios en resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos								
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	399,737	92,730	-	-	307,007	307,007	-	-
Efectivo y depósitos en bancos	92,730	92,730	-	-	-	-	-	-
Fondos líquidos	215,807	-	-	-	215,807	215,807	-	-
Inversiones a corto plazo	91,200	-	-	-	91,200	91,200	-	-
<i>Otras inversiones - corrientes</i>	1,633,142	-	246,031	-	1,387,111	607,866	779,245	-
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	782,029	-	-	-	782,029	76,260	705,769	-
Cuentas soberanas no estadounidenses	41,370	-	-	-	41,370	41,370	-	-
Certificados de Depósitos	525,068	-	-	-	525,068	-	525,068	-
Papeles Comerciales	34,890	-	-	-	34,890	34,890	-	-
Otras notas	180,701	-	-	-	180,701	-	180,701	-
Bonos y otros de renta fija	841,638	-	246,031	-	595,607	522,131	73,476	-
Títulos públicos de EE.UU.	216,732	-	-	-	216,732	216,732	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	88,805	-	32,644	-	56,161	56,161	-	-
Títulos privados	462,625	-	213,387	-	249,238	249,238	-	-
Hipotecas y valores respaldados por activos	73,476	-	-	-	73,476	-	73,476	-
Inversiones en fondos	9,475	-	-	-	9,475	9,475	-	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	249,719	-	248,049	-	1,670	-	-	1,670
Bonos y otros de renta fija	248,049	-	248,049	-	-	-	-	-
Otras inversiones	1,670	-	-	-	1,670	-	-	1,670
<i>Créditos por ventas</i>	954,685	954,685	-	-	-	-	-	-
<i>Otros créditos C y NC</i>	321,718	176,990	-	-	2,759	-	2,759	-
Contratos derivados de monedas extranjeras	2,759	-	-	-	2,759	-	2,759	-
Otros créditos	176,990	176,990	-	-	-	-	-	-
Otros créditos (no financieros)	141,969	-	-	-	-	-	-	-
<i>Activos disponibles para la venta (*)</i>	21,572	-	-	21,572	-	-	-	21,572
Total		1,224,405	494,080	21,572	1,698,547	914,873	782,004	23,242
Pasivos								
<i>Préstamos C y NC</i>	840,236	840,236	-	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	556,834	556,834	-	-	-	-	-	-
<i>Otras deudas</i>	183,887	-	-	-	42,635	-	42,635	-
Contratos derivados de monedas extranjeras	42,635	-	-	-	42,635	-	42,635	-
Otras deudas (no financieras)	141,252	-	-	-	-	-	-	-
Total		1,397,070	-	-	42,635	-	42,635	-

(*) Para detalles adicionales relativos a los activos disponibles para la venta, ver Nota 31.

No hubo transferencias entre Niveles durante el período.

B. 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 reales, ocurrientes en forma regular y en condiciones de igualdad. El precio de referencia en el mercado utilizado para los activos financieros mantenidos por Tenaris es el precio corriente de oferta. Estos instrumentos están incluidos en el Nivel 1 y 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 una o más de las informaciones significativas 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 utilizando 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 los activos disponibles para la venta relacionados con la participación que mantiene Tenaris en las compañías venezolanas que se encuentran en proceso de nacionalización (Ver Nota 31).

La siguiente tabla presenta los cambios en activos y pasivos del Nivel 3:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2017	2016
	Activos / Pasivos	
Al inicio del ejercicio	23,242	23,234
Adquisición	3,681	-
Disminución por bajas	(564)	-
Efecto de conversión monetaria y otros	50	8
Al cierre del ejercicio	26,409	23,242

C. Estimación del valor razonable

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

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.

Algunas de las inversiones de Tenaris son designadas como mantenidas hasta el vencimiento a costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de estos activos financieros es el 100.9% y 100.8% de su monto registrado incluyendo los intereses devengados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 respectivamente.

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 rendimientos observables, convertidos a Dólares estadounidenses al tipo de cambio puntual de la fecha de valuación.

C. Estimación del valor razonable (Cont.)

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 99.4% de su valor contable incluyendo intereses devengados en 2017, comparados con 99.7% en 2016. 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.

D. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

Tenaris designa ciertos instrumentos derivados como cobertura de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción proyectada altamente probable. Estas transacciones (principalmente contratos derivados “forward” sobre transacciones proyectadas altamente probables y “swaps” de tasa de interés) son clasificadas como de cobertura de flujo de fondos. La porción efectiva del valor razonable de los instrumentos derivados que son designados y califican como de cobertura de flujo de fondos es reconocida en el patrimonio neto. Los valores acumulados en el patrimonio neto son reconocidos en el Estado de Resultados en el período en que el ítem cubierto afecta a las ganancias o pérdidas. La ganancia o pérdida relativa a la porción no efectiva es reconocida en el Estado de Resultados inmediatamente. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados (activos o pasivos) de Tenaris sigue reflejado en el estado de posición financiera. El valor razonable total de un instrumento de cobertura derivado es clasificado como activo o pasivo corriente o no corriente de acuerdo con su fecha de vencimiento.

Para las transacciones designadas y calificadas para contabilidad de cobertura, Tenaris documenta, al momento de la designación, la relación entre el instrumento de cobertura y los ítems cubiertos así como el objetivo de administración de los riesgos y la estrategia de operación para transacciones de cobertura. Tenaris también documenta en forma constante su evaluación acerca de si los derivados usados para operaciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o flujos de fondos sobre los ítems cubiertos. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la porción efectiva de los flujos de fondos que está incluida en *Otras Reservas* en el Patrimonio Neto designados para contabilidad de cobertura asciende a USD0.2 millones débito y USD4.7 millones crédito respectivamente (ver Nota 24 Instrumentos financieros derivados).

Los valores razonables de varios de los instrumentos derivados utilizados con propósitos de cobertura son expuestos en la Nota 24. Los movimientos en la reserva de cobertura incluida en *Otras Reservas* en el patrimonio neto son también mostrados en la Nota 24.

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

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

1 Información por segmentos

Como se menciona en la sección II. PC - C, la información por segmentos se expone de la siguiente manera:

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en millones de USD)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017	Tubos	Otros	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas
NIIF - Ingreso por ventas netos	4,966	323	5,289	12
Visión de la Gerencia - Resultado operativo	115	48	163	3
Diferencia en costo de ventas	164	1	165	(1)
<i>Costo directo y otros</i>	115	-	115	(1)
<i>Absorción</i>	49	1	50	-
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	(3)	-	(3)	-
Diferencias en gastos de comercialización y administración	14	(6)	8	-
Diferencias en otros resultados operativos (gastos), netos	2	-	2	-
NIIF - Resultado operativo	292	43	335	2
Ingresos (gastos) financieros netos			(23)	-
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			312	2
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			116	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	-	-	428	2
<i>Inversiones de capital</i>	550	8	558	-
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	594	15	609	-

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016	Tubos	Otros	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas
NIIF - Ingreso por ventas netos	4,015	278	4,294	235
Visión de la Gerencia - Resultado operativo	19	19	38	62
Diferencia en costo de ventas	(108)	(8)	(116)	4
<i>Costo directo y otros</i>	(114)	(8)	(122)	4
<i>Absorción</i>	6	-	6	-
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	28	-	28	-
Diferencias en gastos de comercialización y administración	(5)	1	(4)	-
Diferencias en otros resultados operativos (gastos), netos	(5)	-	(5)	-
NIIF - Resultado (pérdida) operativo	(71)	12	(59)	66
Ingresos (gastos) financieros netos			22	-
(Pérdida) ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			(37)	66
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			71	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	-	-	34	66
<i>Inversiones de capital</i>	752	33	785	2
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	643	14	657	5

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015	Tubos	Otros	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas
NIIF - Ingreso por ventas netos	6,444	459	6,903	198
Visión de la Gerencia - Resultado operativo	686	27	713	39
Diferencia en costo de ventas	(225)	-	(225)	(9)
<i>Costo directo y otros</i>	(184)	-	(184)	(9)
<i>Absorción</i>	(41)	-	(41)	-
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	(319)	1	(318)	-
Diferencias en gastos de comercialización y administración	(4)	-	(4)	-
Diferencias en otros resultados operativos (gastos), netos	-	-	-	-
NIIF - Resultado operativo	138	28	166	30
Ingresos (gastos) financieros netos			15	-
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			181	30
Pérdida de inversiones en compañías no consolidadas			(40)	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	-	-	141	30
<i>Inversiones de capital</i>	1,089	41	1,130	1
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	638	15	653	5

Las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, principalmente relacionadas con la venta de chatarra, energía, excedente de materia prima y otros del segmento Otros al segmento de Tubos por USD53, USD47 y USD57 millones en 2017, 2016 y 2015 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.

1 Información por segmentos (Cont.)

Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Asia Pacífico	No asignados (*)	Total operaciones continuas	Total operaciones discontinuas
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017								
Ingresos por ventas netos	2,451,357	1,142,142	545,777	937,439	211,789	-	5,288,504	11,899
Total de activos	7,925,520	2,975,599	2,002,658	391,029	441,546	661,866	14,398,218	-
Créditos por ventas	582,204	234,877	214,944	135,524	46,511	-	1,214,060	-
Propiedades, planta y equipo, netos	3,914,229	1,190,145	878,788	102,481	143,500	-	6,229,143	-
Inversiones de capital	430,143	58,949	57,285	7,562	4,153	-	558,092	145
Depreciaciones y amortizaciones	354,091	126,273	93,900	12,094	22,282	-	608,640	-
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016								
Ingresos por ventas netos	1,320,297	1,210,527	565,173	1,055,994	141,601	-	4,293,592	234,911
Total de activos	7,467,842	2,803,848	1,925,784	593,649	482,132	578,603	13,851,858	151,417
Créditos por ventas	229,390	204,746	161,291	308,919	50,339	-	954,685	33,620
Propiedades, planta y equipo, netos	3,652,032	1,237,391	847,318	106,941	158,257	-	6,001,939	41,470
Inversiones de capital	646,545	59,780	35,270	24,166	19,201	-	784,962	1,911
Depreciaciones y amortizaciones	381,811	128,458	113,875	11,053	21,912	-	657,109	5,303
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015								
Ingresos por ventas netos	2,668,724	2,132,221	728,815	1,096,688	276,675	-	6,903,123	197,630
Total de activos	8,625,806	2,931,297	1,877,429	429,317	423,479	512,217	14,799,545	87,429
Créditos por ventas	339,499	396,834	181,084	137,278	52,494	-	1,107,189	27,940
Propiedades, planta y equipo, netos	3,207,661	1,269,995	907,466	86,181	155,299	-	5,626,602	45,656
Inversiones de capital	822,396	168,140	82,344	36,867	20,566	-	1,130,313	1,206
Depreciaciones y amortizaciones	385,189	125,754	112,742	9,912	19,716	-	653,313	5,465

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 Estados Unidos (31.8%); "América del Sur" comprende principalmente Argentina (14.0%), Brasil y Colombia; "Europa" comprende principalmente Italia y Rumania; "Medio Oriente y África" comprende principalmente Kazakstán, Emiratos Árabes Unidos, Nigeria y Arabia Saudita y; "Asia Pacífico" comprende principalmente a China, Japón y Tailandia.

(*) Incluye inversiones en compañías no consolidadas y Activos disponibles para la venta por USD21.6 millones en 2017, 2016 y 2015 (ver Nota 12 y 31).

2 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2017	2016	2015
Inventarios al inicio del ejercicio	1,563,889	1,843,467	2,779,869
Más: Cargos del período			
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	2,794,503	1,528,532	1,934,209
Honorarios y servicios	244,035	199,210	298,470
Costos laborales	778,408	658,975	947,997
Depreciación de propiedades, planta y equipo	383,490	376,965	377,596
Amortización de activos intangibles	18,621	27,244	24,100
Gastos de mantenimiento	183,370	122,553	184,053
Previsión por obsolescencia	(12,917)	32,765	68,669
Impuestos	18,542	16,693	21,523
Otros	88,823	89,575	92,059
	4,496,875	3,052,512	3,948,676
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio (*)	(2,368,304)	(1,593,708)	(1,843,467)
De operaciones discontinuas	(7,403)	(136,587)	(137,318)
	3,685,057	3,165,684	4,747,760

(*) Los inventarios al 31 de diciembre de 2016 incluyen USD29.8 millones relacionados a operaciones discontinuas.

3 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2017	2016	2015
Honorarios y servicios	132,301	123,653	158,541
Costos laborales	443,338	441,355	579,360
Depreciación de propiedades, planta y equipo	17,979	16,965	18,543
Amortización de activos intangibles	188,550	241,238	238,539
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	339,759	243,401	351,657
Previsión para contingencias	17,664	30,841	19,672
Previsión por créditos incobrables	(5,421)	(12,573)	36,788
Impuestos	56,826	67,724	129,018
Otros	81,061	76,563	92,157
	1,272,057	1,229,167	1,624,275
De operaciones discontinuas	(2,041)	(32,238)	(30,678)
	1,270,016	1,196,929	1,593,597

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

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2017	2016	2015
Sueldos, jornales y cargas sociales	1,144,341	988,794	1,327,968
Indemnizaciones por despido	34,497	73,741	176,950
Planes de contribución definidos	12,401	10,758	13,286
Beneficios por retiro – plan de beneficios definidos	15,066	10,563	14,813
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	15,441	16,474	(5,660)
	1,221,746	1,100,330	1,527,357
De operaciones discontinuas	(853)	(28,306)	(24,665)
	1,220,893	1,072,024	1,502,692

Al cierre de ejercicio, la cantidad de empleados fue de 21,605 en 2017, 19,399 en 2016 y 21,741 en 2015.

La siguiente tabla muestra la distribución geográfica de los empleados:

País	2017	2016	2015
Argentina	5,221	4,755	5,388
México	5,139	4,968	5,101
Brasil	1,382	1,166	2,050
EEUU	1,953	1,636	2,190
Italia	2,088	1,979	2,030
Rumania	1,870	1,631	1,624
Canadá	919	473	546
Indonesia	506	509	532
Colombia	1,003	750	636
Japón	410	458	508
Otros	1,114	1,074	1,136
	21,605	19,399	21,741
De operaciones discontinuas	-	(323)	(292)
	21,605	19,076	21,449

5 Otros ingresos y egresos operativos

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2017	2016	2015
Otros ingresos operativos			
Ingresos netos por otras ventas	4,395	16,275	7,480
Rentas netas	4,325	4,852	6,462
Otros	1,796	-	661
	10,516	21,127	14,603
Otros egresos operativos			
Donaciones a entidades sin fines de lucro	9,158	9,534	9,052
Previsión para juicios y contingencias	-	10	1
Resultado por baja de activos fijos y materiales chatarreados	118	57	94
Cargo por desvalorización	-	-	400,314
Previsión para otros créditos incobrables	84	432	1,114
Otros	-	1,378	-
	9,360	11,411	410,575
De operaciones discontinuas	(1)	(248)	(1)
	9,359	11,163	410,574

5 Otros ingresos y egresos operativos (Cont.)

Cargos por desvalorización

Tenaris conduce regularmente evaluaciones sobre el valor en libros de sus activos. 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 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.

Para los fines de la evaluación de las premisas clave, Tenaris utiliza fuentes externas de información y juicio de la gerencia sobre la base de la experiencia pasada.

Las principales premisas clave utilizadas para estimar el valor de utilización económica son tasas de descuento, la tasa de crecimiento y los factores competitivos y económicos aplicados para determinar las proyecciones de flujo de efectivo de Tenaris, como los precios del petróleo y el gas, el número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas (conteo de plataformas), programas de inversión de capital de los clientes de Tenaris y costo de las materias primas.

La Gerencia ha determinado el valor de cada una de las premisas clave de la siguiente manera:

- Tasa de descuento: se basan en el costo promedio ponderado de capital aplicable (WACC), el cual es considerado un buen indicador del costo del capital, teniendo en cuenta la industria, el país y el tamaño del negocio. Para cada UGE con activos asignados, se determinó una WACC específica teniendo en cuenta la industria, el país y el tamaño del negocio. En 2017, las tasas de descuento utilizadas estuvieron en un rango entre el 9.4% y el 11.2%.
- 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.
- Precios del petróleo y el gas y la inversión de capital de los clientes: en base a los informes de los analistas de la industria y las expectativas de la gerencia sobre el desarrollo del mercado, respectivamente.
- Conteo de plataformas: en base a lo publicado por Baker Hughes y las expectativas de la gerencia.
- Costos de las materias primas: en base a los informes de los analistas de la industria y las expectativas de la gerencia.

Los principales factores que podrían resultar en pérdidas por deterioro adicionales en períodos futuros serían un aumento en la tasa de descuento o una disminución en la tasa de crecimiento utilizada en las proyecciones de flujo de efectivo de la Compañía, un mayor deterioro del negocio, factores competitivos y económicos, como una disminución en los precios del petróleo y gas y la evolución del nivel de perforación.

Al 31 de diciembre de 2017, para aquellas UGE con valor llave, un cambio razonablemente posible en los supuestos clave no causaría que el monto en libros exceda el monto recuperable.

En 2015, como resultado del deterioro de las condiciones del negocio, la Compañía reconoció una pérdida por desvalorización de los activos relacionada con los tubos con costura de USD400.3 millones. No se registró ningún cargo por desvalorización en 2016 o 2017.

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2017	2016	2015
Intereses ganados	51,525	60,405	39,516
Resultado neto en activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	(3,920)	5,799	(4,942)
Ingresos financieros	47,605	66,204	34,574
Costos financieros	(27,072)	(22,329)	(23,058)
Resultado neto por diferencia de cambio (*)	(48,955)	(2,146)	(13,301)
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio (**)	(8,996)	(31,310)	30,468
Otros	14,392	11,447	(14,473)
Otros resultados financieros	(43,559)	(22,009)	2,694
Resultados financieros netos	(23,026)	21,866	14,210
De operaciones discontinuas	9	88	382
	(23,017)	21,954	14,592

Durante el 2015 Tenaris ha dado de baja todos sus instrumentos financieros de renta fija, categorizados como disponibles para la venta.

(*) En 2017 y 2016 incluye el impacto negativo de la apreciación del euro frente al dólar estadounidense en pasivos entre compañías denominados en euros en subsidiarias con moneda funcional en dólares estadounidenses, compensado en gran medida por un aumento en la reserva de ajuste por conversión de una filial italiana.

(**) En 2016 incluye el impacto negativo de la apreciación real brasileño frente al dólar estadounidense en los instrumentos de cobertura y de efectivo y efectivo equivalente y otras inversiones denominadas en dólares estadounidenses en subsidiarias cuya moneda funcional es el real brasileño, parcialmente compensado por un aumento en la reserva de ajuste por conversión de divisas de las subsidiarias brasileñas.

7 Resultado de inversiones en compañías no consolidadas

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2017	2016	2015
De compañías no consolidadas	116,140	71,533	(10,674)
Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas (ver Nota 12)	-	-	(28,884)
	116,140	71,533	(39,558)

8 Impuesto a las ganancias

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2017	2016	2015
Impuesto corriente	184,016	174,410	164,562
Impuesto diferido	(100,432)	(132,969)	79,943
	83,584	41,441	244,505
De operaciones discontinuas	(100,720)	(24,339)	(10,121)
	(17,136)	17,102	234,384

8 Impuesto a las ganancias (Cont.)

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

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2017	2016	2015
Resultado antes del impuesto a las ganancias	427,711	34,430	140,829
Impuesto calculado con la tasa de cada país (*)	6,456	(91,628)	(71,588)
Ganancias exentas / Gastos no deducibles, neto (*)	40,298	51,062	149,632
Cambios en las tasas impositivas	(62,968)	4,720	6,436
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva (**)	(922)	105,758	151,615
Devengamiento/ Utilización de quebrantos impositivos no reconocidos anteriormente (***)	-	(52,810)	(1,711)
Cargo por Impuesto	(17,136)	17,102	234,384

(*) Incluye el efecto del cargo por desvalorización por aproximadamente USD400.3 millones en 2015.

(**) Tenaris, aplica el método del pasivo, para reconocer el impuesto a las ganancias diferido sobre las diferencias temporarias entre la base impositiva de los activos y sus valores en los estados contables. Por la aplicación de este método, Tenaris reconoce ganancias y pérdidas por impuesto a las ganancias diferido debido al efecto de la variación en el valor de la base imponible en subsidiarias (principalmente México, Argentina y Colombia) que tienen moneda funcional diferente a la moneda local. Estas ganancias y pérdidas son requeridas por las NIIF a pesar que la mayor / menor base impositiva de los activos no resultará en una deducción / obligación para fines fiscales en ejercicios futuros.

(***) Incluye una ganancia por impuesto diferido de aproximadamente USD45 millones registrado en el último trimestre de 2016 relacionado con una pérdida de capital. El importe fue trasladado en línea con el reglamento vigente de los EE.UU. y compensó las ganancias de capital del 2017.

Cambios en las tasas impositivas: el 29 de diciembre de 2017 Argentina promulgó modificaciones a varias leyes tributarias, incluyendo entre otras una reducción en la tasa del impuesto a las ganancias corporativa del 35% al 30% para los años fiscales desde el 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019 y al 25% en el futuro. El impacto registrado en el cargo por impuesto a las ganancias de la Compañía del año fue una ganancia de aproximadamente USD46 millones por impuestos diferidos.

El 22 de diciembre de 2017, EE. UU. promulgó cambios significativos en la legislación fiscal de EE. UU. La reforma es compleja y considera cambios significativos en el sistema tributario de los ingresos corporativos de los EE. UU. al reducir, entre otros, la tasa del impuesto a las ganancias corporativo federal del 35% al 21%. La Compañía ha hecho una estimación razonable de los impactos financieros de la reforma. Sin embargo, dados sus significativos cambios y complejidades, y considerando que se obtendrá información más precisa sobre el impacto y las modalidades de su aplicación en períodos de presentación de informes posteriores, podrían ser necesarios ciertos ajustes de medición.

El impacto registrado en el cargo por impuesto a las ganancias de la Compañía del año fue una ganancia de aproximadamente USD15.2 millones por impuestos diferidos.

El cargo por impuestos del año se ha visto afectado por un cargo extraordinario relacionado con el acuerdo de liquidación con las autoridades fiscales italianas (ver Nota 25).

9 Distribución de dividendos

El 1 de noviembre de 2017, el Directorio de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones, pagado el 22 de noviembre de 2017, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo ("ex dividend date") el 20 de noviembre de 2017.

El 3 de mayo de 2017, los accionistas aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino pagado el 23 de noviembre de 2016 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El balance de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), fueron pagos el 24 de Mayo de 2017. En total, el dividendo interino pagado en noviembre 2016 y el balance pagado en mayo 2017 ascendió a aproximadamente USD484.0 millones.

9 Distribución de dividendos (Cont.)

El 4 de mayo de 2016, 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 25 de noviembre de 2015 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 25 de Mayo de 2016. En total, el dividendo interino pagado en noviembre 2015 y el balance pagado en mayo 2016 ascendió a aproximadamente USD531.2 millones.

El 6 de mayo de 2015, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.45 por acción (USD0.90 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado el 27 de noviembre de 2014, por un monto de USD0.15 por acción (USD0.30 por ADS). El remanente, que asciende a USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fue pagado el 20 de Mayo de 2015. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2014 y el remanente pagado en mayo de 2015 ascendió aproximadamente a USD531.2 millones.

10 Propiedades, planta y equipo, neto

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	599,710	10,034,500	346,486	1,492,572	25,404	12,498,672
Diferencias por conversión	5,493	178,598	5,518	284	331	190,224
Altas	63	7,423	1,252	497,423	18,490	524,651
Bajas / Consumos	(1,293)	(3,966)	(7,319)	(94)	(1,812)	(14,484)
Altas por combinación de negocios (*)	2,187	5,654	2,444	-	-	10,285
Transferencias / Reclasificaciones	105,901	1,732,376	22,161	(1,823,106)	-	37,332
Valores al cierre del ejercicio	712,061	11,954,585	370,542	167,079	42,413	13,246,680
Depreciación y cargo por desvalorización						
Acumulada al inicio del ejercicio	89,274	6,125,552	281,907	-	-	6,496,733
Diferencias por conversión	1,204	114,675	4,959	-	-	120,838
Depreciación del ejercicio	9,406	368,850	23,213	-	-	401,469
Transferencias / Reclasificaciones	1,699	7,575	(405)	-	-	8,869
Bajas / Consumos	(386)	(3,781)	(6,205)	-	-	(10,372)
Acumulada al cierre del ejercicio	101,197	6,612,871	303,469	-	-	7,017,537
Al 31 de diciembre de 2017	610,864	5,341,714	67,073	167,079	42,413	6,229,143

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	609,190	9,683,181	340,835	1,219,369	18,330	11,870,905
Diferencias por conversión	2,601	6,737	2,445	2,644	53	14,480
Altas	639	1,384	784	750,038	4,650	757,495
Bajas / Consumos	(2,296)	(26,073)	(10,751)	(4,850)	(2,494)	(46,464)
Transferencias a activos disponibles para la venta	(34,849)	(61,380)	(1,103)	(1,407)	(177)	(98,916)
Transferencias / Reclasificaciones	24,425	430,651	14,276	(473,222)	5,042	1,172
Valores al cierre del ejercicio	599,710	10,034,500	346,486	1,492,572	25,404	12,498,672
Depreciación y cargo por desvalorización						
Acumulada al inicio del ejercicio	88,270	5,844,657	265,487	-	231	6,198,645
Diferencias por conversión	508	(3,318)	1,831	-	(20)	(999)
Depreciación del ejercicio	9,621	359,516	24,260	-	533	393,930
Transferencias / Reclasificaciones	(160)	(3,328)	-	-	(744)	(4,232)
Transferencias a activos disponibles para la venta	(8,552)	(47,928)	(966)	-	-	(57,446)
Bajas / Consumos	(413)	(24,047)	(8,705)	-	-	(33,165)
Acumulada al cierre del ejercicio	89,274	6,125,552	281,907	-	-	6,496,733
Al 31 de diciembre de 2016	510,436	3,908,948	64,579	1,492,572	25,404	6,001,939

Las Propiedades, planta y equipo incluyen intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de USD39.5 millones y USD25.4 millones, respectivamente. Las tasas promedio para la capitalización de intereses aplicadas fueron 1.97% durante 2017 y 1.28% durante 2016.

(*) Relacionado a la adquisición de Garrett LLC, ver Nota 26.

11 Activos intangibles, netos

	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Clientela	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017					
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	554,330	461,619	2,090,257	2,058,946	5,165,152
Diferencias por conversión	6,265	483	(184)	(87)	6,477
Altas	28,335	5,105	-	-	33,440
Transferencias / Reclasificaciones	(28,371)	(92)	-	-	(28,463)
Altas por combinación de negocios (**)	133	-	-	-	133
Bajas	-	(1,152)	-	-	(1,152)
Valores al cierre del ejercicio	560,692	465,963	2,090,073	2,058,859	5,175,587
Amortización					
Acumulada al inicio del ejercicio	408,373	362,292	797,592	1,734,068	3,302,325
Diferencias por conversión	5,232	-	-	-	5,232
Amortización del ejercicio	65,249	10,546	-	131,376	207,171
Transferencias / Reclasificaciones	92	(92)	-	-	-
Acumulada al cierre del ejercicio	478,946	372,746	797,592	1,865,444	3,514,728
Al 31 de diciembre de 2017	81,746	93,217	1,292,481	193,415	1,660,859
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016					
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	524,869	494,662	2,170,709	2,059,946	5,250,186
Diferencias por conversión	2,264	(29)	4,671	-	6,906
Altas	28,730	648	-	-	29,378
Transferencias / Reclasificaciones	(546)	(222)	-	-	(768)
Transferencias a activos disponibles para la venta	(836)	(32,600)	(85,123)	(1,000)	(119,559)
Bajas	(151)	(840)	-	-	(991)
Valores al cierre del ejercicio	554,330	461,619	2,090,257	2,058,946	5,165,152
Amortización y cargo por desvalorización					
Acumulada al inicio del ejercicio	335,532	364,412	836,939	1,569,851	3,106,734
Diferencias por conversión	1,325	-	-	-	1,325
Amortización del ejercicio	72,632	30,633	-	165,217	268,482
Transferencias / Reclasificaciones	(245)	(153)	-	-	(398)
Transferencias a activos disponibles para la venta	(718)	(32,600)	(39,347)	(1,000)	(73,665)
Bajas / Consumos	(153)	-	-	-	(153)
Acumulada al cierre del ejercicio	408,373	362,292	797,592	1,734,068	3,302,325
Al 31 de diciembre de 2016	145,957	99,327	1,292,665	324,878	1,862,827

(*) Incluye Tecnología.

(**) Relacionado a la adquisición de Garrett LLC.

La asignación geográfica del valor llave para el ejercicio finalizados el 31 de diciembre de 2017 era USD1,168.5 millones para América del Norte, USD121.2 millones para América del Sur, USD2.0 millones para Europa y USD0.7 millones para Medio Oriente y África.

11 Activos intangibles, netos (Cont.)

El valor en libros de valor llave alocado por UGE, al 31 de diciembre de 2017, era el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2017	Segmento Tubos			Segmento Otros	Total
	UGE	Adquisición de Maverick	Adquisición de Hydril	Otros	
OCTG (E.E.U.U.)		225	-	-	225
Tamsa (Hydril y otros)		-	346	19	365
Siderca (Hydril y otros)		-	265	93	358
Hydril		-	309	-	309
Coiled Tubing		-	-	-	4
Confab		-	-	28	28
Otros		-	-	3	3
Total		225	920	143	1,292

12 Inversiones en compañías no consolidadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Al inicio del ejercicio	557,031	490,645
Diferencias por conversión	(9,548)	3,473
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	116,140	71,533
Dividendos y distribuciones recibidas (*)	(22,971)	(20,674)
Adiciones	-	17,108
Disminución / Incremento en reservas de capital y otros	(358)	(5,054)
Al cierre del ejercicio	640,294	557,031

(*) Relacionado a Ternium.

Las principales compañías no consolidadas son:

Compañía	País en el que se encuentra constituida	% de participación al 31 de diciembre de,		Valor al 31 de diciembre de,	
		2017	2016	2017	2015
a) Ternium (*)	Luxemburgo	11.46%	11.46%	563,735	491,285
b) Usiminas (**)	Brasil	3.08%	3.08%	70,642	61,904
Otras	-	-	-	5,917	3,842
				640,294	557,031

(*) Incluye acciones en cartera.

(**) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los derechos de voto eran 5.2 %.

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.

El 31 de diciembre de 2017, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD31.59 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD725.7 millones. Al 31 de diciembre de 2017, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables, elaborados bajo NIIF, de Ternium, era de aproximadamente USD563.7 millones. Ver sección II B.2.

La Compañía revisa periódicamente la recuperabilidad de su inversión en Ternium. Para determinar el valor recuperable, la Compañía estima el valor en uso de su inversión calculando el valor presente de los flujos de efectivo esperados. Las principales premisas claves utilizadas por la Compañía están basadas en fuentes externas e internas de información y en el juicio de la gerencia basado en experiencias pasadas así como las expectativas de cambios futuros en el mercado.

12 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)**a) Ternium S.A. (Cont.)**

El valor en uso fue calculado descontando los flujos estimados de caja en 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. Las tasas de descuento utilizadas se basan en el costo promedio ponderado del capital (WACC), el cual es considerado un buen indicador del costo del capital. La tasa de descuento utilizada para medir el deterioro del valor de la inversión en Ternium fue del 11.5%.

La información financiera seleccionada resumida de Ternium, incluyendo los montos agregados de activos, pasivos, ingresos y ganancias o pérdidas, es la siguiente:

	Ternium	
	2017	2016
Activo no corriente	7,727,283	5,622,556
Activo corriente	4,395,283	2,700,314
Total del Activo	12,122,566	8,322,870
Pasivo no corriente	3,442,521	1,324,785
Pasivo corriente	2,827,275	1,831,492
Total del Pasivo	6,269,796	3,156,277
Participación no controlante	842,347	775,295
Ingresos por ventas	9,700,296	7,223,975
Ganancia bruta	2,297,271	1,839,585
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la compañía	886,219	595,644
Total resultados integrales del ejercicio, netos de impuestos, atribuible a los accionistas de la compañía	815,434	534,827

b) Usiminas S.A.

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 diciembre de 2017, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la Bolsa de BM&FBovespa era de BRL10.83 (USD3.27) y BRL9.1 (USD2.75), respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, a aproximadamente USD123.0 millones. A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD70.6 millones.

La Compañía revisa periódicamente la recuperabilidad de su inversión en Usiminas. Para determinar el valor recuperable, la Compañía estima el valor en uso de la inversión calculando el valor presente de los flujos de efectivo esperados o su valor razonable netos de los costos de disposición.

El proceso de reestructuración financiera de Usiminas (que comenzó en abril de 2016 con el aumento de capital) se completó a fines de agosto de 2017. La finalización de este proceso junto con el aumento en el precio de la acción desde junio de 2016 y la mejora en las condiciones de negocio puede conducir a un aumento en el valor de la inversión en Usiminas en períodos futuros.

Durante el 2015, la Compañía reconoció un cargo por desvalorización de USD28.9 millones.

12 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

b) Usiminas S.A. (Cont.)

La información financiera seleccionada resumida de Usiminas, incluyendo los montos agregados de activos, pasivos, ingresos y ganancias o pérdidas, es la siguiente:

	Usiminas	
	2017	2016
Activo no corriente	5,661,947	6,085,811
Activo corriente	2,193,096	1,970,015
Total del Activo	7,855,043	8,055,826
Pasivo no corriente	2,344,042	2,856,883
Pasivo corriente	920,924	537,646
Total del Pasivo	3,264,966	3,394,529
Participación no controlante	425,988	508,083
Ingresos por ventas	3,367,937	2,442,596
Ganancia bruta	513,712	150,999
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la compañía	99,853	(166,153)

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 megawatts. Al 31 de diciembre de 2017, Tenaris poseía el 22% del capital social de Techgen, y sus afiliadas Ternium y Tecpetrol International S.A. (una subsidiaria controlada totalmente por San Faustin 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 diciembre de 2017 la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD58.2 millones y USD3.9 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 USD720 millones y ha sido utilizado en la construcción de la central termoeléctrica. Las principales restricciones bajo la garantía corporativa son el compromiso de Tenaris en mantener su participación con Techgen o el derecho a comprar al menos el 22% de su energía, y el cumplimiento del ratio de apalancamiento financiero máximo permitido. Al 31 de diciembre de 2017, los desembolsos por el préstamo ascendieron y, como resultado, el monto garantizado por Tenaris fue de aproximadamente USD158.4 millones. Durante el 2017 los accionistas de Techgen realizaron inversiones adicionales en Techgen, en forma de préstamos subordinados, que en el caso de Tenaris ascendieron a USD7 millones. Al 31 de diciembre de 2017, el monto total de capital pendiente bajo estos préstamos era de USD93.2 millones.

13 Otros créditos – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Organismos gubernamentales	641	913
Anticipos y préstamos con el personal	5,891	7,202
Créditos fiscales	29,404	32,769
Créditos con sociedades relacionadas	88,595	91,419
Depósitos legales	13,568	13,876
Anticipos a proveedores y otros anticipos	12,443	19,520
Otros	33,428	32,217
	183,970	197,916
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 22 (i))	(641)	(913)
	183,329	197,003

14 Inventarios

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Productos terminados	923,316	653,482
Productos en proceso	619,796	375,822
Materias primas	281,083	160,284
Materiales varios	486,002	451,777
Bienes en tránsito	274,175	162,766
	2,584,372	1,804,131
Previsión por obsolescencia (ver Nota 23 (i))	(216,068)	(240,242)
	2,368,304	1,563,889

15 Otros créditos y anticipos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	36,587	28,278
Organismos gubernamentales	2,085	3,052
Anticipos y préstamos al personal	12,205	10,458
Anticipos a proveedores y otros anticipos	25,205	16,088
Reembolsos por exportaciones	17,353	9,350
Créditos con sociedades relacionadas	28,397	24,742
Instrumentos financieros derivados	8,230	2,759
Diversos	20,122	36,320
	150,184	131,047
Previsión por créditos incobrables (ver Nota 23 (i))	(6,255)	(6,332)
	143,929	124,715

16 Créditos y deudas fiscales Corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Créditos fiscales corrientes		
I.V.A. crédito fiscal	76,714	61,552
Anticipos de impuestos	55,620	79,434
	132,334	140,986

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Deudas fiscales corrientes		
Pasivo por impuesto a las ganancias	35,210	55,841
I.V.A. débito fiscal	14,313	11,065
Otros impuestos	52,882	34,291
	102,405	101,197

17 Créditos por ventas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Comunes	1,240,769	1,026,026
Créditos con sociedades relacionadas	51,676	14,383
	1,292,445	1,040,409
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 23 (i))	(78,385)	(85,724)
	1,214,060	954,685

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

Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos	
		1 - 180 días	> 180 días
Al 31 de diciembre de 2017			
Garantizados	247,079	219,764	22,978
No garantizados	1,045,366	841,737	115,245
	1,292,445	1,061,501	138,223
Previsión para créditos incobrables	(78,385)	-	(78,385)
Valor neto	1,214,060	1,061,501	14,336
Al 31 de diciembre de 2016			
Garantizados	355,508	272,393	32,241
No garantizados	684,901	518,984	87,379
	1,040,409	791,377	119,620
Previsión para créditos incobrables	(85,724)	(62)	(67)
Valor neto	954,685	791,315	43,817

Los créditos por ventas están denominados principalmente en dólares estadounidenses.

18 Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras inversiones

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	150,948	92,730
Fondos líquidos	66,033	215,807
Inversiones a corto plazo	113,240	91,200
	330,221	399,737
Otras inversiones - corrientes		
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	437,406	782,029
Bonos y otros de renta fija	754,800	841,638
Inversiones en fondos	-	9,475
Otros	100	-
	1,192,306	1,633,142
Otras inversiones - no corrientes		
Bonos y otros de renta fija	123,498	248,049
Otros	4,837	1,670
	128,335	249,719

19 Deudas bancarias y financieras

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
No Corrientes		
Préstamos bancarios	34,626	31,544
Arrendamiento financiero	59	35
Costo de emisión de deuda	(40)	(37)
	34,645	31,542
Corrientes		
Préstamos bancarios	930,957	807,252
Giros bancarios en descubierto	131	1,320
Arrendamiento financiero	138	130
Costo emisión de deuda	(12)	(8)
	931,214	808,694
Total Deudas bancarias y financieras	965,859	840,236

Los vencimientos de las deudas bancarias son los siguientes:

	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2017							
Arrendamiento financiero	138	59	-	-	-	-	197
Otros préstamos	931,076	4,876	4,484	4,978	20,248	-	965,662
Total Deudas bancarias y financieras	931,214	4,935	4,484	4,978	20,248	-	965,859
Interés a devengar (*)	14,512	1,212	1,203	1,190	174	-	18,291
Total	945,726	6,147	5,687	6,168	20,422	-	984,150
	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2016							
Arrendamiento financiero	130	35	-	-	-	-	165
Otros préstamos	808,564	1,198	3,739	3,360	3,632	19,578	840,071
Total Deudas bancarias y financieras	808,694	1,233	3,739	3,360	3,632	19,578	840,236
Interés a devengar (*)	6,461	1,172	1,161	1,142	1,116	237	11,289
Total	815,155	2,405	4,900	4,502	4,748	19,815	851,525

(*) Incluye el efecto de contabilidad de cobertura.

Las deudas bancarias y financieras significativas incluyen:

Fecha de desembolso	Tomador	Tipo	En millones de USD	
			Principal & Pendiente	Vencimiento
2017	Tamsa	Bancario	404	2018
2017	Siderca	Bancario	311	2018
Dic-17	TuboCaribe	Bancario	150	Dec-18

Al 31 de diciembre de 2017, Tenaris no registra incumplimientos en los *covenants* asumidos.

Las tasas de interés promedio ponderadas antes de impuestos detalladas debajo fueron calculadas usando las tasas establecidas para cada instrumento en sus respectivas monedas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (considerando contabilidad de cobertura cuando aplica).

Total deudas bancarias y financieras	2017	2016
	3.73%	1.97%

19 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

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

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2017	2016
USD	Fija	19,120	19,461
EUR	Fija	13,828	10,701
Otros	Variable	1,697	1,380
Total préstamos bancarios y financieros no corrientes		34,645	31,542

La apertura de los préstamos bancarios de corto plazo por moneda y tasa es la siguiente:

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2017	2016
USD	Variable	17,640	17,081
USD	Fija	187,872	200,448
EUR	Variable	169	99
EUR	Fija	839	841
MXN	Fija	412,719	391,318
ARS	Fija	311,829	197,637
ARS	Variable	-	1,041
Otros	Variable	138	35
Otros	Fija	8	194
Total préstamos bancarios y financieros corrientes		931,214	808,694

Evolución de los préstamos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017	
	No corriente	Corriente
Al principio del ejercicio	31,542	808,694
Diferencias por conversión	1,649	(3,622)
Altas y bajas, netas	1,510	105,142
Intereses devengados netos de pagos	(19)	21,880
Reclasificaciones	(309)	309
Otros movimientos	272	-
Variaciones de descubiertos bancarios	-	(1,189)
Al cierre del ejercicio	34,645	931,214

20 Impuesto a las ganancias diferido

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

La evolución de los activos y pasivos diferidos durante el ejercicio es la siguiente:

	Propiedades, planta y equipo	Inventarios	Intangibles y otros (*)	Total
Al inicio del ejercicio	263,056	36,891	514,713	814,660
Diferencias por conversión	2,243	(2)	21	2,262
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	(583)	(583)
Resultado ganancia (pérdida)	207,605	(1,955)	(186,544)	19,106
Al 31 de diciembre de 2017	472,904	34,934	327,607	835,445

	Propiedades, planta y equipo	Inventarios	Intangibles y otros (*)	Total
Al inicio del ejercicio	299,139	42,516	549,557	891,212
Diferencias por conversión	(540)	-	44	(496)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	(40)	(40)
Transferencias a activos disponibles para la venta	(5,724)	-	-	(5,724)
Resultado pérdida	(29,819)	(5,625)	(34,848)	(70,292)
Al 31 de diciembre de 2016	263,056	36,891	514,713	814,660

(*) Incluye el efecto por conversión monetaria sobre la base impositiva (ver Nota 8).

20 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)

Activos impositivos diferidos

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Quebrantos impositivos (*)	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(33,276)	(94,176)	(199,326)	(81,838)	(408,616)
Diferencias por conversión	(223)	(972)	322	(606)	(1,479)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	-	(778)	(778)
Resultado pérdida / (ganancia)	7,024	5,593	(155,940)	23,189	(120,134)
Al 31 de diciembre de 2017	(26,475)	(89,555)	(354,944)	(60,033)	(531,007)

(*) Al 31 de diciembre de 2017, el activo impositivo diferido neto no reconocido asciende a USD98.8 millones.

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(32,425)	(107,378)	(99,394)	(102,396)	(341,593)
Diferencias por conversión	(3,123)	(1,347)	(2,741)	14	(7,197)
Transferencias a activos disponibles para la venta	-	275	-	753	1,028
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	-	1,823	1,823
Resultado pérdida / (ganancia)	2,272	14,274	(97,191)	17,968	(62,677)
Al 31 de diciembre de 2016	(33,276)	(94,176)	(199,326)	(81,838)	(408,616)

El análisis de recuperabilidad de los impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Activos diferidos a recuperar después de 12 meses	(405,416)	(226,431)
Pasivos diferidos a cancelar después de 12 meses	808,108	761,039

Los activos y pasivos impositivos diferidos se compensan cuando (1) existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos con el pasivo impositivo y (2) cuando los cargos por impuesto a las ganancias diferido se relacionan con la misma autoridad fiscal ya sea en la misma entidad imponible o diferentes entidades imponibles donde existe una intención de cancelar los saldos en forma neta. Los siguientes montos, determinados después de ser compensados adecuadamente, se exponen en el Estado de Posición Financiera Consolidado:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Activo por impuesto diferido	(153,532)	(144,613)
Pasivo por impuesto diferido	457,970	550,657
	304,438	406,044

Los movimientos netos en las cuentas de impuesto diferido pasivo son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Al inicio del ejercicio	406,044	549,619
Diferencias por conversión	783	(7,693)
Cargo directo a otros resultados integrales	(1,361)	1,783
Crédito por impuesto a las ganancias	(101,028)	(132,969)
Transferencias a activos disponibles para la venta	-	(4,696)
Al cierre del ejercicio	304,438	406,044

21 Otras deudas**(i) Otras deudas no corrientes**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Beneficios posteriores al retiro	125,012	125,161
Otros beneficios de largo plazo	68,244	66,714
Otros	24,040	21,742
	217,296	213,617

Beneficios posteriores al retiro

- **No fondeados**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Al inicio del año	96,229	107,601
Costo del servicio corriente	7,851	4,625
Costo por intereses	5,462	6,371
Reducciones y acuerdos	21	24
Remediciones (*)	10,907	(4,501)
Diferencias por conversión	2,893	(2,204)
Beneficios pagados por el plan	(22,107)	(13,921)
Otros	633	(1,766)
Al cierre del ejercicio	101,889	96,229

(*) Por 2017, una pérdida de USD0.08 millones es atribuible a premisas demográficas y una pérdida de USD10.6 millones es atribuible a premisas financieras. Por 2016, una pérdida de USD0.6 millones y una ganancia de USD5.1 millones es atribuible a premisas demográficas y a premisas financieras respectivamente.

Las principales premisas actuariales utilizadas fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Tasa de descuento	1% - 7%	1% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	0% - 3%	0% - 3%

Al 31 de diciembre de 2017, un incremento / (disminución) del 1% en la premisa de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD8.2 millones y USD7.2 millones respectivamente y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un incremento / (disminución) en la obligación de beneficios definidos de USD4.0 millones y USD4.2 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, es infrecuente que esto ocurra y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

- **Fondeados**

Los importes expuestos en el Estado de Posición Financiera para el ejercicio actual y el previo son detallados a continuación:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Valor presente de las obligaciones fondeadas	165,486	159,612
Valor razonable de los activos del plan	(145,692)	(132,913)
Pasivo (*)	19,794	26,699

(*) En 2017 y 2016 USD3.3 millones y USD2.2 millones correspondientes a un plan sobrefondeado fueron reclasificados a otros activos no corrientes, respectivamente.

21 Otras deudas (Cont.)**(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)**

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Al inicio del ejercicio	159,612	153,974
Diferencias por conversión	7,300	384
Costo del servicio corriente	592	162
Costo por intereses	6,034	6,403
Remediones (*)	3,602	7,753
Beneficios pagados	(11,654)	(9,064)
Al cierre del ejercicio	165,486	159,612

(*) Por 2017 una ganancia de USD0.4 millones es atribuible a premisas demográficas y una pérdida de USD4.1 millones es atribuible a premisas financieras. Por 2016 una ganancia de USD0.9 millones y una pérdida de USD8.7 millones es atribuible a premisas demográficas y financieras respectivamente.

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Al inicio del ejercicio	(132,913)	(128,321)
Retorno sobre los activos del plan	(5,849)	(7,022)
Remediones	(5,874)	(3,022)
Diferencias por conversión	(6,802)	365
Contribuciones pagadas al plan	(6,230)	(4,374)
Beneficios pagados por el plan	11,654	9,064
Otros	323	397
Al cierre del ejercicio	(145,692)	(132,913)

Las principales categorías de los activos del plan expresadas como porcentaje del total de los activos del plan son las siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Instrumentos de Capital	53.4%	52.4%
Instrumentos de Deuda	42.9%	43.9%
Otros	3.7%	3.7%

Las principales premisas actuariales utilizadas fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Tasa de descuento	4%	4%
Tasa de incremento en la compensación	0 % - 3 %	0 % - 3 %

El rendimiento previsto de los activos del plan se determina considerando los rendimientos esperados disponibles en los activos subyacentes a la política de inversiones. El retorno esperado de los activos del plan se calcula considerando las tasas potenciales de rendimiento a largo plazo a partir de la fecha de reporte.

21 Otras deudas (Cont.)**(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2017, un incremento / (disminución) del 1% en las premisas de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD17.0 millones y USD20.9 millones respectivamente y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un incremento / (disminución) en la obligación de beneficios definidos de USD2.2 millones y USD1.8 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, esto es infrecuente que ocurra y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

El monto de las contribuciones esperadas a pagar durante el año 2018 asciende aproximadamente a USD3.5 millones.

Los métodos y supuestos utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad, no fueron modificadas en comparación con el período anterior.

(ii) Otras deudas corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Sueldos y cargas sociales a pagar	141,886	125,991
Deudas con partes relacionadas	51	135
Instrumentos financieros derivados	39,799	42,635
Diversos	15,768	15,126
	197,504	183,887

22 Provisiones no corrientes*Deducidas de créditos no corrientes*

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Valores al inicio del ejercicio	(913)	(1,112)
Diferencias por conversión	106	199
Usos	166	-
Al cierre del ejercicio	(641)	(913)

Pasivos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Valores al inicio del ejercicio	63,257	61,421
Diferencias por conversión	366	3,296
Provisiones adicionales	3,994	6,794
Reclasificaciones	(7,591)	(1,932)
Usos	(23,588)	(6,322)
Al cierre del ejercicio	36,438	63,257

23 Previsiones corrientes

(i) *Deducidas del activo*

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2017	Previsiones para	Previsiones para otros	Previsión para
	créditos por ventas incobrables	créditos incobrables	obsolescencia de inventarios
Valores al inicio del ejercicio	(85,724)	(6,332)	(240,242)
Diferencias por conversión	(345)	(220)	(3,575)
Reversiones/ (adiciones) de provisiones	5,421	(84)	12,917
Usos	2,263	381	14,832
Al 31 de diciembre, 2017	(78,385)	(6,255)	(216,068)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2016	Previsiones para	Previsiones para otros	Previsión para
	créditos por ventas incobrables	créditos incobrables	obsolescencia de inventarios
Valores al inicio del ejercicio	(101,480)	(7,082)	(229,200)
Diferencias por conversión	(841)	75	(2,715)
Reversiones/ (adiciones) de provisiones	12,573	(432)	(32,765)
Usos	4,004	1,107	23,542
Al 31 de diciembre, 2016	(85,724)	(6,332)	(240,242)

(ii) *Pasivos*

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2017	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias	Total
	Valores al inicio del ejercicio	13,885	8,871
Diferencias por conversión	247	227	474
Provisiones adicionales	4,238	9,432	13,670
Reclasificaciones	-	7,591	7,591
Usos	(6,974)	(5,187)	(12,161)
Al 31 de diciembre, 2017	11,396	20,934	32,330

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2016	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias	Total
	Valores al inicio del ejercicio	6,290	2,705
Diferencias por conversión	189	(86)	103
Provisiones adicionales	16,266	7,791	24,057
Reclasificaciones	(22)	1,954	1,932
Usos	(8,838)	(3,493)	(12,331)
Al 31 de diciembre, 2016	13,885	8,871	22,756

24 Instrumentos financieros derivados

Valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados

Los valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados incluidos dentro de Otros créditos y Otros pasivos al cierre de ejercicio, de acuerdo con la NIC 39 son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Contratos derivados de monedas extranjeras	8,230	2,759
Contratos con valores razonables positivos	8,230	2,759
Contratos derivados de monedas extranjeras	(39,799)	(42,635)
Contratos con valores razonables negativos	(39,799)	(42,635)
Total	(31,569)	(39,876)

24 Instrumentos financieros derivados (Cont.)

Contratos derivados de moneda extranjera y operaciones de cobertura

Tenaris aplica contabilidad de cobertura para ciertos flujos de caja de proyecciones altamente probables. Los valores razonables netos de tipo de cambio derivados y aquellos derivados que fueron designados para contabilidad de cobertura al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

Moneda de compra	Moneda de venta	Plazo	Valor razonable a		Reserva de cobertura	
			2017	2016	2017	2016
MXN	USD	2018	(20,447)	(35,165)	(534)	9
USD	MXN	2018	490	694	-	(2,280)
EUR	USD	2018	5,660	(360)	1,881	-
USD	EUR	2018	(367)	(33)	-	(1,435)
JPY	USD	2018	(101)	(179)	-	73
USD	KWD	2018	(630)	(2,447)	(520)	(1,016)
USD	ARS	2018	22	(748)	-	-
ARS	USD	2018	(13,715)	318	(1,067)	(93)
USD	BRL	2018	(17)	(1,581)	-	-
USD	CAD	2018	(2,072)	(225)	-	-
Otros			(392)	(150)	-	-
Total			(31,569)	(39,876)	(240)	(4,742)

El siguiente es un resumen de la evolución de la reserva por cobertura:

	Reserva en patrimonio Dic-2015	Movimientos 2016	Reserva en patrimonio Dic-2016	Movimientos 2017	Reserva en patrimonio Dic-2017
Diferencia de cambio	2,783	(7,525)	(4,742)	4,502	(240)
Total Cobertura de flujos de caja	2,783	(7,525)	(4,742)	4,502	(240)

Tenaris estima que la reserva por cobertura al 31 de diciembre de 2017, será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2018.

25 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

(i) 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.

Si una pérdida potencial derivada de un reclamo, litigio u otro procedimiento legal es considerado 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.

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

(i) Contingencias (Cont.)

La Compañía considera que el monto agregado de las provisiones registradas para potenciales pérdidas en estos estados financieros consolidados (Notas 22 y 23) 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 las ganancias 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, para el año finalizado el 31 de diciembre de 2017. Adicionalmente, Tenaris está sujeta a otros procedimientos legales, ninguno de los cuales es considerado material.

▪ *Determinación impositiva en Italia*

Dalmine S.p.A. (“Dalmine”), 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 sobre pagos de dividendos realizados en 2007, que se alega fueron intencionalmente omitidas. La determinación, por un monto estimado en EUR298 millones (aproximadamente USD357 millones), comprendiendo principal, intereses y penalidades, fue apelada ante la autoridad impositiva de Milán de primera instancia. En febrero de 2014, el tribunal fiscal de primera instancia de Milán emitió su decisión sobre esta determinación impositiva, revirtiendo parcialmente la determinación y disminuyendo la cantidad reclamada a aproximadamente EUR9 millones (aproximadamente USD11 millones), incluyendo capital, intereses y multas. El 2 de octubre de 2014, las autoridades italianas apelaron la decisión del tribunal fiscal de segunda instancia sobre esta determinación. El 12 de junio de 2015, el tribunal fiscal de segunda instancia aceptó los argumentos defensivos Dalmine y rechazó la apelación de las autoridades fiscales italianas, por ende reversó completamente la determinación del 2007 reconociendo que el pago del dividendo estaba exento de retención de impuesto a las ganancias. Las autoridades italianas apelaron la decisión del tribunal fiscal de segunda instancia ante la Corte Suprema.

El 24 de diciembre de 2013, Dalmine recibió una segunda determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas, basada en los mismos argumentos que aquellos de la primera instancia, relacionadas con retenciones de impuesto a las ganancias sobre pagos de dividendos realizados en 2008- la última distribución de este tipo realizada por Dalmine. que se alega fueron intencionalmente omitidos. Dalmine apeló la decisión ante el tribunal fiscal de primera instancia en Milán. El 27 de enero de 2016, el tribunal fiscal de primera instancia rechazó la apelación presentada por Dalmine. Este fallo de primera instancia, según el cual se requiere a Dalmine a pagar una cantidad de EUR226 millones (aproximadamente USD271 millones) incluyendo principal intereses y penalidades, contradice los fallos del tribunal fiscal de primera y segunda instancia en relación con la determinación de 2007. Dalmine obtuvo la suspensión del pago interino que habría correspondido, basándose en la decisión de primera instancia, mediante la presentación ante las autoridades fiscales de una garantía bancaria por un monto de EUR175 millones (aproximadamente USD210 millones), y apeló la decisión de enero de 2016 ante el tribunal fiscal de segunda instancia.

El 21 de diciembre de 2017, Dalmine y las autoridades tributarias italianas celebraron un acuerdo transaccional con respecto a todas las retenciones de impuestos a las ganancias sobre los pagos de dividendos de 2007 y 2008. Según el acuerdo, Dalmine pagó a la administración tributaria italiana un monto total de EUR42.9 millones (aproximadamente USD51 millones), neto de EUR3.2 millones (aproximadamente USD4 millones) correspondiente al monto pagado previamente durante el litigio. Como resultado del acuerdo, Tenaris registró durante el año un cargo adicional a los resultados, en exceso de los montos ya provisionados, de aproximadamente USD29 millones.

Adicionalmente, las autoridades tributarias italianas notificaron formalmente a Dalmine que, de acuerdo con las leyes y regulaciones aplicables, cualquier distribución futura de dividendos de Dalmine, sea con cargo a ganancias pasadas o futuras, no quedará sujetas retenciones.

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

(i) Contingencias (Cont.)

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

En 2013, Confab Industrial S.A. (“Confab”), una subsidiaria brasileña de la Compañía, 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 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 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 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 Tribunal Superior de Justicia se limita al análisis de presuntas violaciones a las leyes federales y no puede evaluar cuestiones de hecho. En consecuencia, el Tribunal de Apelaciones debe decidir si la apelación de CSN cumple con los requisitos para ser sometida al Tribunal Superior de Justicia. Si se declara admisible, el Tribunal Superior de Justicia también revisará la admisibilidad y, si también se declara admisible, tomará una decisión final.

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. Consecuentemente, no se registró provisión alguna en estos Estados Contables Consolidados.

▪ *Litigio accidente Veracel Celulose*

El 21 de septiembre de 2007, un accidente ocurrió 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 al momento del accidente Veracel, inció una demanda contra Confab para obtener el reembolso de los daños pagados a Veracel en relación al accidente Veracel. 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 afirman 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 ahora están siendo consideradas por el Juzgado Civil 6to de São Caetano do Sul; sin embargo, cada demanda será resuelta a través de una resolución separada. Ambos procedimientos se encuentran actualmente en fase de prueba.

25 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (Cont.)**(i) Contingencias (Cont.)**▪ *Litigio accidente Veracel Celulose (Cont.)*

El 10 de marzo de 2016, un experto designado por el tribunal emitió su informe sobre ciertas cuestiones técnicas relacionadas con el accidente Veracel. Basándose en una opinión técnica recibida de un experto independiente, en agosto de 2016, Confab presentó sus objeciones al reporte del experto. En noviembre de 2017, el experto nombrado por el tribunal presentó un segundo informe en el que reafirmó su opinión y declaró que la opinión del experto designado por Confab era incorrecta. Las partes tienen un período de 90 días para presentar sus observaciones y / u opiniones sobre el segundo informe del experto. Aproximadamente el 54% de los montos reclamados por Itaú y Veracel es atribuible a supuesto lucro cesante, y el contrato entre Confab y Veracel estipula expresamente que Confab no será responsable por los daños que surjan lucro cesante. Al 31 de diciembre de 2017, el monto estimado del reclamo de Itaú era de aproximadamente BRL81.9 millones (aproximadamente USD24.8 millones), y el monto estimado del reclamo de Veracel es aproximadamente de BRL52 millones (aproximadamente USD15.7 millones), ascendiendo a un importe total de BRL133.9 (USD40.45 millones). El resultado final de este reclamo depende en gran parte en la evaluación que haga el tribunal de los aspectos técnicos que surgen de la opinión del experto y las objeciones presentadas por Confab.

▪ *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 brasileras 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 tiene la intención de compartir los resultados de esta revisión con las autoridades pertinentes y de cooperar con las investigaciones que puedan llevar a cabo dichas autoridades. 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.

▪ *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. Tenaris considera, basándose en la opinión de asesores, que PAM no tiene sustento legal para imponer las multas y que TGS tiene una sólida defensa contra PAM. Sin embargo, en virtud de las predominantes circunstancias políticas en Ecuador, la Compañía no puede predecir el resultado de un reclamo de una compañía estatal y no es posible estimar la cantidad o el alcance de las pérdidas en caso de una resolución desfavorable.

▪ *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 superior a USD 77 millones. 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. Se espera que las partes presenten declaraciones en relación con sus reclamos en febrero y marzo de 2018. La audiencia final sobre este asunto está programada para febrero 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.

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

(i) Contingencias (Cont.)

▪ Investigación sobre declaraciones cambiarias

Siderca S.A.I.C., una subsidiaria argentina de la Compañía ("Siderca"), y algunos de sus directores, empleados, ex directores y empleados están sujetos a un proceso penal administrativo relacionado con la supuesta información inexacta incluida en 15 declaraciones de cambio de divisas relacionadas con el comercio de moneda extranjera entre agosto y octubre de 2008 en relación con las exportaciones de bienes por un monto total de USD268 millones. El caso ahora está bajo consideración de un tribunal penal. Si bien teóricamente este procedimiento puede dar lugar a la aplicación de multas por un monto de hasta diez veces el valor de las operaciones involucradas, Tenaris cree que tiene defensas meritorias y que es poco probable que la resolución final de este asunto resulte en una obligación material.

▪ Reclamo por diferencias en los precios de suministro de gas

El 7 de julio de 2016, Siderca fue notificada de un reclamo iniciado por una empresa estatal argentina por un monto de USD25.4 millones, supuestamente debido a diferencias en el precio pagado por el gas suministrado a Siderca durante tres meses en 2013. Tenaris cree, basándose en la opinión de sus asesores legales, que tiene defensas meritorias contra una parte sustancial de este reclamo, aunque eventualmente Siderca podrá quedar obligada a pagar parte del monto reclamado.

▪ Determinación impositiva en México

En agosto de 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 la compra de chatarra realizadas por las empresas durante 2013, que ascienden a MXN1.800 millones (aproximadamente USD91.2 millones) en el agregado, 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. Aún no se ha emitido una decisión final sobre este asunto. Con base en la opinión de sus asesores legales, Tenaris considera que es improbable que la resolución final de esta determinación tributaria resulte en una obligación material.

(ii) Compromisos y otras órdenes de compra

A continuación se describen los compromisos de compra materiales de Tenaris vigentes:

- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con el proveedor Voest Alpine Grobblech Gmb, comprometiéndose a comprar acero carbono por un monto total de aproximadamente USD 137 millones para su uso en la fabricación de tuberías relacionadas con el proyecto del campo de gas Zhor.
- 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 diciembre de 2017, la obligación de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por el término de 10 años asciende aproximadamente a USD 77.5 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 31 de diciembre de 2017, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por un plazo de 14 años asciende aproximadamente a USD43.9 millones.
- Varias compañías de Tenaris celebraron un contrato con Graftech para el suministro de electrodos de grafito. Al 31 de diciembre de 2017, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos asciende aproximadamente a USD78.3 millones.

25 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (Cont.)**(ii) Compromisos y otras órdenes de compra (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.

(iii) Restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos

Al 31 de diciembre de 2017, el patrimonio neto definido bajo leyes y regulaciones de Luxemburgo consiste de:

(Valores expresados en miles de USD)

Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017	16,956,761
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	18,865,085

Al menos el 5% de la ganancia neta de la Compañía de cada año, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado igual al 10% del capital accionario. Al 31 de diciembre de 2017, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones 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 que obtenga, calculados de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo.

Al 31 de diciembre de 2017, los montos distribuibles bajo las leyes de Luxemburgo, totalizan USD17.566 millones, según se detalla a continuación.

(Valores expresados en miles de USD)

Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2016 bajo leyes de Luxemburgo	17,493,013
Otros ingresos y egresos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017	(52,232)
Dividendos aprobados	(484,020)
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2017 bajo leyes de Luxemburgo	16,956,761
Prima de Emisión	609,733
Monto distribuible al 31 de diciembre de 2017 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	17,566,494

26 Adquisición de Subsidiarias

En septiembre de 2017, Tenaris adquirió el 100% de Garrett (un negocio de servicios tubulares y de camiones) por un precio de USD 10.4 millones.

Si la adquisición hubiese ocurrido el 1 de enero de 2017, las ventas netas proforma no auditadas de Tenaris y los ingresos netos por operaciones continuas no habrían cambiado materialmente.

27 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2017	2016	2015
(i) Variaciones en el Capital de trabajo			
Inventarios	(804,415)	244,720	936,402
Otros créditos y anticipos y créditos fiscales Corrientes	(6,662)	70,874	60,009
Créditos por ventas	(259,375)	146,824	828,265
Otras deudas	4,226	(79,046)	(123,904)
Anticipos de clientes	17,039	(95,112)	1,171
Deudas comerciales	193,905	59,939	(327,958)
	(855,282)	348,199	1,373,985
(ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
Impuestos devengados	(17,136)	41,441	244,505
Impuestos pagados	(176,853)	(169,520)	(335,585)
	(193,989)	(128,079)	(91,080)
(iii) Intereses devengados netos de pagos			
Intereses devengados	(20,534)	(43,872)	(11,517)
Intereses recibidos	50,001	60,163	56,835
Intereses pagados	(17,917)	(18,858)	(18,696)
	11,550	(2,567)	26,622
(iv) Efectivo y equivalente de efectivo			
Efectivo en bancos, inversiones líquidas e inversiones a corto plazo	330,221	399,900	286,547
Giros en descubierto	(131)	(1,320)	(349)
	330,090	398,580	286,198

28 Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta

El 15 de diciembre de 2016, Tenaris firmó un acuerdo con Nucor Corporation (NC) en virtud del cual ha vendido a NC el negocio de conductos eléctricos de acero en América del Norte, conocido como Republic Conduit por un monto equivalente, a USD328 millones (neto de los costos de la transacción). La venta fue completada el 19 de enero de 2017, con efecto desde el 20 de enero de 2017. El resultado de esta transacción fue una ganancia después de impuestos de USD89.7 millones, calculados como los desembolsos netos por la venta menos el valor en libros de los activos netos mantenidos para la venta, el correspondiente efecto impositivo y los gastos relacionados.

	Período de doce meses finalizado el 31 de diciembre,	
	2017	2016
Resultado de operaciones discontinuadas	1,848	41,411
Ganancia después de impuestos de la venta de Conduit	89,694	-
Resultado neto de operaciones discontinuadas	91,542	41,411

Detalle de la venta de Conduit

Efectivo recibido	331,295
Costo de transacción y otros costos	(3,663)
Valor en libros de los activos netos vendidos	(137,814)
Ganancia de la venta antes del impuesto a las ganancias	189,817
Impuesto a las ganancias	(100,123)
Ganancia de la venta después del impuesto a las ganancias	89,694

28 Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta (Cont.)

Los desempeños financieros presentados son los relativos a los 19 días de enero de 2017 y para los años finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Análisis de los resultados de operaciones discontinuadas:

	2017	2016	2015
Ingresos por ventas netos	11,899	234,911	197,630
Costo de ventas	(7,403)	(136,587)	(137,318)
Ganancia bruta	4,496	98,324	60,312
Gastos de comercialización y administración	(2,041)	(32,238)	(30,678)
Otros ingresos y egresos operativos	(1)	(248)	(1)
Resultado operativo	2,454	65,838	29,633
Resultado financiero, neto	(9)	(88)	(382)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	2,445	65,750	29,251
Impuesto a las ganancias	(597)	(24,339)	(10,121)
Resultado neto	1,848	41,411	19,130

Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el ejercicio:

Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Operaciones discontinuas			
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	0.00	0.04	0.02
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	0.00	0.07	0.03

La información resumida del estado de flujo de efectivo es la siguiente:

	2017	2016	2015
Efectivo al inicio	18,820	15,343	13,848
Efectivo al cierre	206	18,820	15,343
(Disminución) Incremento de efectivo	(18,614)	3,477	1,495
(Aplicados a) originados en actividades operativas	(3,046)	24,535	42,701
Originados en (aplicados a) actividades de inversión	32	(1,058)	(1,206)
Aplicados a actividades de financiación	(15,600)	(20,000)	(40,000)

Estos importes se estimaron únicamente con fines de divulgación, ya que los flujos de efectivo de las operaciones discontinuas no se gestionaban separadamente de otros flujos de efectivo.

La siguiente tabla muestra los activos y pasivos corrientes y no corrientes del grupo discontinuado al 31 de diciembre de 2016 y los valores en libros de los activos y pasivos a la fecha de venta.

Activos y pasivos corrientes y no corrientes del grupo discontinuado

	Al 19 de enero de 2017		Al 31 de diciembre de 2016	
ACTIVO				
Activo no corriente	41,438		41,470	
Propiedades, planta y equipo, netos	45,894	87,332	45,894	87,364
Activos intangibles, netos (*)				
Activo corriente				
Inventarios, netos	29,349		29,819	
Otros créditos y anticipos, netos	1,157		451	
Créditos por ventas, netos	38,620		33,620	
Efectivo y equivalentes de efectivo	206	69,332	163	64,053
Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	156,664		151,417	
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Pasivo por impuesto diferido	5,294		4,696	
Otras deudas	-	5,294	680	5,376
Pasivo corriente				
Deudas fiscales	65		4,100	
Otras deudas	2,913		1,668	
Deudas comerciales	10,578	13,556	6,950	12,718
Pasivos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	18,850		18,094	

(*) Incluye USD45.8 millones de valor llave.

29 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2017:

- San Faustin S.A., una sociedad anónima (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 sociedad de responsabilidad limitada (société à responsabilité limitée) luxemburguesa (“Techint”), quien es la titular del registro de las acciones de Tenaris mencionadas arriba.
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin, una fundación privada holandesa (Stichting) (“RP STAK”) mantiene derechos de voto en San Faustin suficientes en número para controlar a San Faustin.
- No existían personas o grupo de personas controlantes de RP STAK.

Basado en la información disponible más reciente a la Compañía, los directores y gerentes “Senior” de Tenaris poseían el 0.08% de las acciones en circulación de la Compañía.

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2017	2016	2015
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos a sociedades no consolidadas	32,362	21,174	24,019
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	94,624	32,613	87,663
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	11,637	9,542	10,154
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	3,751	2,948	4,010
	142,374	66,277	125,846
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos a sociedades no consolidadas	234,361	67,048	260,280
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	17,711	20,150	35,153
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	12,077	11,528	16,153
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	50,794	53,530	78,805
	314,943	152,256	390,391

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Saldos al cierre del período		
(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios		
Créditos con sociedades no consolidadas	117,853	117,187
Créditos con otras sociedades relacionadas	50,815	13,357
Deudas con sociedades no consolidadas	(49,354)	(21,314)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(14,475)	(12,708)
	104,839	96,522

29 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)**Remuneraciones de los directores y gerentes "Senior"**

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, la compensación en efectivo de los Directores y Gerentes senior alcanzó USD45.8 millones, USD38.6 millones y USD28.8 millones respectivamente. Estos montos incluyen beneficios en efectivo pagados a ciertos gerentes senior relacionados con la concesión de planes de retiro preexistentes. Adicionalmente, los Directores y Gerentes senior recibieron 484, 500 y 540 mil unidades por un total de USD4.7 millones, USD4.8 millones y USD5.4 millones respectivamente relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la Nota O *Deudas Sociales - Planes de beneficio por retiro*.

30 Principales subsidiarias

A continuación se detallan las principales subsidiarias de Tenaris junto con el porcentaje de tenencia directa e indirecta de cada compañía controlada al 31 de diciembre de 2017.

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre, (*)		
			2017	2016	2015
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brasil	Fabricación de tubos de acero con costura y bienes de capital	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A.	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	99%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias (excepto detalladas) (a)	Estados Unidos	Fabricación y comercialización de conexiones premium	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
NKKTUBES	Japón	Fabricación de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
P. T. SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Fabricación de productos de acero sin costura	89%	77%	77%
PRUDENTIAL STEEL LTD.	Canadá	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
SIDERCA SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL y subsidiarias	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPESSOAL LDA.	Portugal	Comercialización y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS BAY CITY, INC.	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Compañía financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	Estados Unidos	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias (excepto detalladas) (b)	Uruguay	Comercialización de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD	Reino Unido	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS S.àr.l.	Luxemburgo	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS SWITZERLAND AG y subsidiarias	Suiza	Compañía inversora	100%	100%	100%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO, S.A.	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TENARIS TUBOCARIBE LTDA.	Colombia	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%

(*) Todos los porcentajes redondeados

(a) Tenaris Investment S.a.r.l. posee el 100% de las subsidiarias de Hydril a excepción de Technical Drilling & Production Services Nigeria Ltd. donde posee el 80% en 2017, 2016 y 2015.

(b) Tenaris posee el 97.5% de Tenaris Supply Chain S.A., 60% Gepnaris S.A., 40% de Tubular Technical Services y Pipe Coaters y 49% de Amaja Tubular Services Limited.

31 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

En mayo de 2009 en el marco del Decreto Ley 6058, el presidente de Venezuela anunció la nacionalización de, entre otras compañías, las subsidiarias de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”) y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), en la cual la Compañía tiene una participación no controlante (conjuntamente, “las Compañías Venezolanas”) Tenaris y su subsidiaria controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (“Talta”), han promovido procedimiento arbitral contra Venezuela ante el CIADI en Washington D.C., en relación con estas expropiaciones.

Matesi

El 29 de enero de 2016, el tribunal publicó su laudo respecto del procedimiento de arbitraje relativo a la nacionalización de Matesi. El laudo confirmó la pretensión de Tenaris y Talta que Venezuela había expropiado sus inversiones en Matesi, en violación de la ley venezolana, así como los tratados bilaterales de inversión suscritos por Venezuela con la Unión Económica Belgo-Luxemburguesa y Portugal. El laudo concedió una indemnización de USD87.3 millones por las infracciones y ordenó a Venezuela a pagar una suma adicional de USD85.5 millones por intereses anteriores al laudo, ascendiendo a un importe total de USD172.8 millones, pagadero en su totalidad y neto de cualquier impuesto, derecho o carga venezolana aplicable. El tribunal concedió a Venezuela un período de gracia de seis meses desde la fecha del laudo para realizar el pago total de la suma adeudada, sin incurrir en intereses posteriores al laudo y resolvió que si no se realizara el pago, o el pago total, los intereses posteriores al laudo aplicarán a una tasa del 9% anual. Al 31 de diciembre de 2017, los intereses posteriores a la adjudicación ascendieron a USD31.9 millones.

El 14 de marzo de 2016, Venezuela solicitó la rectificación del laudo conforme al artículo 49(2) del Convenio del CIADI y la Regla de Arbitraje 49 del CIADI. El 24 de junio de 2016, el tribunal rechazó la petición de Venezuela, ordenándole reembolsar a Tenaris y a Talta por sus costos. El 21 de septiembre de 2016, Venezuela ha solicitado la anulación del laudo así como la suspensión de la ejecución de la sentencia de conformidad con el Convenio del CIADI y las Reglas de Arbitraje y el comité ad hoc que va a tratar la petición de Venezuela fue constituido el 27 de diciembre de 2016. El 24 de marzo de 2017, el comité ad hoc emitió su decisión de suspender la suspensión de la ejecución del laudo. El comité ad hoc no se ha reservado el derecho de reabrir esa decisión y no se puede apelar contra tal decisión según las Reglas de Arbitraje del CIADI.

Las partes intercambiaron dos rondas de presentaciones escritas sobre la solicitud de anulación de Venezuela. Luego de la renuncia de uno de los miembros del comité ad hoc, el comité fue reconstituido el 3 de noviembre de 2017 y la audiencia final sobre la solicitud de anulación de Venezuela fue reprogramada para el 22 y 23 de marzo de 2018. Luego de la audiencia, el comité ad hoc deliberará y emitirá una decisión sobre la solicitud de anulación de Venezuela. Si bien no existe un plazo límite para que el comité ad hoc deba emitir su decisión, actualmente se espera que el comité ad hoc tome una decisión entre junio y septiembre de 2018.

Tavsa y Comsigua

El 12 de diciembre de 2016, el tribunal emitió su laudo que respalda el reclamo de Tenaris y Talta de que Venezuela ha expropiado sus inversiones en Tavsa y Comsigua en violación de los tratados bilaterales de inversión firmados por Venezuela con la Unión Económica Belga-Luxemburgo y Portugal. El laudo otorgó una indemnización de USD137 millones y ordenó a Venezuela a reembolsar a Tenaris y a Talta USD3.3 millones en honorarios legales y costos administrativos del CIADI. Además, se ordenó a Venezuela pagar intereses desde el 30 de abril de 2008 hasta el día de pago efectivo a una tasa equivalente a LIBOR + 4% anual, que al 31 de diciembre de 2017 ascendía a USD88 millones.

El 11 de abril de 2017, Venezuela presentó una solicitud de anulación del laudo así como la suspensión de la ejecución del laudo de conformidad con el Convenio del CIADI y las Reglas de Arbitraje. La solicitud de anulación de Venezuela fue registrada el 14 de abril de 2017. El comité ad hoc que escuchará la solicitud de Venezuela fue constituido el 17 de octubre de 2017. El 19 de octubre de 2017, Tenaris y Talta presentaron una oposición a la solicitud de Venezuela de continuar la suspensión de la ejecución de la sentencia, que fue seguido por el intercambio de presentaciones escritas adicionales entre las partes. El comité ad hoc ha extendido la suspensión provisional de la ejecución del laudo hasta que resuelva sobre la solicitud de Venezuela. Una audiencia sobre la solicitud de Venezuela para continuar la suspensión de la ejecución del laudo tuvo lugar el 1 de febrero de 2018 y será seguido por una decisión del comité ad hoc. La audiencia final para la solicitud de anulación de Venezuela está programada para el 27 y 28 de agosto de 2018. Después de la audiencia, el comité ad hoc deliberará y emitirá una decisión sobre la solicitud de anulación de Venezuela. Si bien no existe una fecha límite para que el comité ad hoc deba emitir su decisión, actualmente se espera que el comité ad hoc tome una decisión entre noviembre de 2018 y febrero de 2019.

31 Nacionalización de subsidiarias venezolanas (Cont.)

Basándose en los hechos y circunstancias descritas anteriormente y siguiendo los lineamientos de la NIC27 (R), la compañía dejó de consolidar los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de las compañías de Venezuela a partir del 30 de junio de 2009 y clasificó sus inversiones basándose en las definiciones contenidas en los párrafos 11 c) i) y 13 de la NIC 32.

La Compañía clasificó sus participaciones en las compañías venezolanas como inversiones disponibles para la venta, ya que la gerencia considera que no cumplen con los requisitos para la clasificación dentro de las categorías restantes proporcionadas por la NIC 39 y dicha clasificación es el tratamiento contable más apropiado aplicable a las disposiciones no voluntarias de activos.

Tenaris o sus subsidiarias tienen cuentas por cobrar netas con las compañías venezolanas al 31 de diciembre de 2017, por un monto total de aproximadamente USD27 millones.

La Compañía registra su participación en las compañías de Venezuela a su valor en libros al 30 de junio de 2009 y no a su valor razonable, siguiendo las directrices establecidas en los párrafos 46 (c), AG80 y AG81 de la NIC 39.

32 Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador

El total de los honorarios devengado por servicios profesionales prestados por las firmas de la red PwC a Tenaris S.A. y sus subsidiarias se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2017	2016	2015
Honorarios de auditoría	3,995	3,588	4,372
Honorarios relacionados de auditoría	88	64	78
Honorarios por impuestos	23	14	25
Otros honorarios	30	3	15
Total	4,136	3,669	4,490

33 Hecho posterior

Acuerdo sobre el gobierno de Usiminas

El 8 de febrero de 2018, la afiliada de la Compañía Ternium anunció que su subsidiaria Ternium Investments S.à r.l. celebró un acuerdo de carácter vinculante y de vigencia inmediata (el "Acuerdo") con Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation ("NSSMC"), estableciendo ciertas nuevas reglas para el gobierno de Usiminas, así como también ciertos compromisos para resolver las disputas legales. Las nuevas reglas de gobierno de Usiminas incluyen, entre otras, un mecanismo de alternancia para la nominación del CEO y el Presidente del Directorio, además de un nuevo mecanismo para la nominación de otros miembros de la Gerencia Ejecutiva de Usiminas. Además, el Acuerdo incorpora un mecanismo de salida.

Bajo el acuerdo, el derecho a nominar al CEO y al Presidente alternará entre Ternium y NSSMC a cada intervalo de 4 años, comprendiendo dos términos consecutivos de 2 años cada uno. Para los cuatro años iniciales, Ternium tendrá el derecho de nominar al CEO y NSSMC tendrá el derecho de nominar al Presidente. Inicialmente, Ternium y NSSMC tienen la intención de nominar a Sergio Leite como CEO de Usiminas y a Ruy Hirschheimer como Presidente del Directorio de Usiminas, respectivamente. La Gerencia Ejecutiva estará compuesta por seis miembros, incluyendo al CEO y cinco Vice-Presidentes, nominando Ternium y NSSMC tres miembros cada uno. El Acuerdo incluye un mecanismo de salida consistente en un procedimiento de compra y venta, ejecutable en cualquier momento durante la vigencia del actual acuerdo de accionistas de Usiminas y luego de transcurridos cuatro años y medio a partir de la próxima elección de la Gerencia Ejecutiva de Usiminas que tendrá lugar en mayo de 2018. Dicho procedimiento de compra y venta permitiría tanto a Ternium como a NSSMC adquirir todas o una porción mayoritaria de las acciones de Usiminas que posee la otra parte.

33 Hecho posterior (Cont.)

Acuerdo sobre el gobierno de Usiminas (Cont.)

La subsidiaria de la Compañía Confab Industrial, junto con Ternium Investments S.à r.l. y sus subsidiarias Siderar S.A.I.C. y Prosid Investments, es parte del Grupo T / T dentro del grupo controlador de Usiminas. De conformidad con el Acuerdo, los miembros del Grupo T / T, incluido Confab, harán todos los esfuerzos razonables para negociar y ejecutar un acuerdo de accionistas de Usiminas enmendado y reformulado junto con los otros accionistas minoritarios del grupo de control, Previdência Usiminas, Metal One Corporation y Mitsubishi Corporation do Brasil SA, que tienen la misma fecha de finalización que el acuerdo existente con los accionistas de Usiminas. Si un accionista del grupo controlador no afiliado por algún motivo no celebra el nuevo acuerdo de accionistas antes del 10 de abril de 2018, los miembros del Grupo T / T, incluido Confab, celebrarán un acuerdo de accionistas de Usiminas separado únicamente entre ellos y sus afiliadas que son accionistas de Usiminas, que operará como un acuerdo de nivel superior con respecto al acuerdo de accionistas existente y reflejará e implementará más plenamente las nuevas reglas de gobierno entre ellos y sus afiliadas.

Propuesta de dividendo anual

El 21 de febrero de 2018, el Directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas a ser realizada el 2 de mayo de 2018, 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 22 de noviembre de 2017. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), o aproximadamente USD331 serán pagados el 23 de Mayo de 2018 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 21 de Mayo de 2018. Estos Estados Contables Consolidados no reflejan este dividendo a pagar.



Edgardo Carlos
Chief Financial Officer



Edgardo Carlos
TENARIS S.A.
Representante Legal



Stefano Bassi
TENARIS S.A.
Representante Legal