

TENARIS S.A.

INFORME SEMESTRAL 2021

Traducción libre al español de versión original en inglés

ÍNDICE

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO	3
VISIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA	5
PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES	6
CONTINGENCIAS	9
VISIÓN GENERAL DEL NEGOCIO	10
OTROS ACONTECIMIENTOS SIGNIFICATIVOS DEL PERÍODO	15
TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	16
CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA	17
INFORMACIÓN FINANCIERA	18
ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS	18
ANEXO	44
INFORMACIÓN PARA INVERSORES	46

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

DEFINICIÓN DE ALGUNOS TÉRMINOS

Salvo que se especifique lo contrario o si el contexto así lo requiere:

- Las referencias contenidas en este informe semestral a la “Sociedad” aluden exclusivamente a Tenaris S.A., una *société anonyme* incorporada en Luxemburgo.
- Las referencias contenidas en este informe semestral a “Tenaris”, “nosotros” o “nuestro” aluden a Tenaris S.A., y sus subsidiarias consolidadas.
- Las referencias contenidas en este informe semestral a “San Faustin” aluden a San Faustin S.A., una *société anonyme* incorporada en Luxemburgo y accionista controlante de la Sociedad.
- “acciones” se refiere a las acciones comunes de la Sociedad, con un valor nominal de USD 1.00.
- “ADS” se refiere a las American Depositary Shares representadas por los American Depositary Receipts, cada una de las cuales representa dos acciones.
- “OCTG” se refiere a productos *Oil Country Tubular Goods*.
- “toneladas” se refiere a toneladas métricas, una tonelada métrica equivale a 1,000 kilogramos, 2,204.62 libras, ó 1,102 toneladas cortas de los Estados Unidos de América.
- “dólares estadounidenses”, “US\$” o “USD” se refieren a la moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

PROPÓSITO

Este informe semestral por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 ha sido preparado de conformidad con el Artículo 4 de la Ley de Transparencia de Luxemburgo del 11 de enero de 2008 (según enmendado) y deberá leerse conjuntamente con el informe anual correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 (incluyendo los estados contables contenidos en el mismo) y con los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE OTRO TIPO

Principios de contabilidad

Preparamos nuestros estados contables consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y de acuerdo con las (“NIF”) adoptadas por la Unión Europea (“UE”).

Publicamos estados contables consolidados expresados en dólares estadounidenses. Los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, “Reportes Financieros Intermedios” emitida por el CNIC y adoptada por la UE. Estos estados contables intermedios consolidados condensados no auditados deben ser leídos conjuntamente con los estados contables consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, los cuales han sido preparados de acuerdo con NIIF. Ver la Nota 2 “Políticas Contables y Bases de Presentación” a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

Los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral han sido revisados por PricewaterhouseCoopers *Société Coopérative, Cabinet de révision agréé*, a los fines de dar cumplimiento a los requisitos de las jurisdicciones en las cuales se negocian las acciones de la Sociedad.

En caso de ser necesario, ciertas cifras comparativas han sido reclasificadas de acuerdo con cambios de exposición del año en curso.

Redondeo

Algunos montos, porcentajes y otras cifras incluidas en este informe semestral se han redondeado. Por consiguiente, las cifras mostradas como totales en algunos cuadros pueden no ser la suma aritmética de las cifras que las preceden, y las cifras expresadas como porcentajes en el texto pueden no totalizar 100% o, según corresponda, cuando sean totalizadas pueden no ser la suma aritmética de los porcentajes que las preceden.

ADVERTENCIA RESPECTO A LAS DECLARACIONES A FUTURO

Este informe semestral y cualquier otra declaración oral o escrita que hacemos pública podrían contener “declaraciones a futuro” bajo las leyes de valores aplicables. Las declaraciones a futuro están basadas en la visión actual de los directivos y suposiciones y son proporcionadas para otorgar a los potenciales inversores la oportunidad de entender las creencias y opiniones de los directivos con respecto al futuro para que puedan utilizar esas creencias y opiniones como uno de los factores para evaluar una inversión. Las declaraciones a futuro involucran riesgos conocidos y desconocidos que podrían provocar que los resultados, el desempeño y los acontecimientos difieran materialmente de los expresados o sugeridos en ellas.

Utilizamos palabras y términos tales como “propone”, “probablemente resultará”, “continuará”, “contempla”, “busca”, “en el futuro”, “objetivo”, “meta”, “debería”, “intentará”, “se espera”, “estima”, “espera”, “proyecta”, “pretende”, “planifica”, “considera” y otras palabras de similar índole para identificar las declaraciones a futuro, pero no son la única manera en que identificamos dichas declaraciones. Este reporte de gestión intermedio contiene declaraciones a futuro, incluyendo con respecto a algunos de nuestros planes y objetivos actuales y expectativas relacionadas a la condición financiera y la performance futura de Tenaris. Secciones de este reporte de gestión intermedio que por su naturaleza contienen declaraciones a futuro incluyen, sin limitarse a, “Principales riesgos e incertidumbres” and “Visión general del negocio”. Adicionalmente a los riesgos relacionados a nuestro negocio desarrollados en “Principales riesgos e incertidumbres”, otros factores podrían causar a que los resultados reales difieran significativamente de aquellos descritos en las declaraciones a futuro. Estos factores incluyen pero no se limitan a:

- nuestra capacidad para implementar nuestra estrategia de negocios o crecer a través de adquisiciones, uniones transitorias y otras inversiones;
- el entorno competitivo en nuestro negocio y nuestra industria;
- el impacto de las leyes relativas al cambio climático y los crecientes requisitos reglamentarios para disminuir las emisiones de gases de efecto invernadero y las condiciones climáticas severas a nivel mundial;
- nuestra capacidad para la fijación de precios de nuestros productos y servicios de acuerdo con nuestra estrategia;
- nuestra capacidad para absorber aumentos de costos y asegurar el suministro de materias primas esenciales y de energía;
- nuestra capacidad para ajustar los costos fijos y semi-fijos en base a las fluctuaciones de la demanda de productos;
- tendencias en los niveles de inversión en las industrias de exploración y perforación de petróleo y gas en el mundo;
- el impacto de la crisis resultante del virus SARS-CoV-2 (“COVID-19”) y otras pandemias y sus efectos en la economía global, el sector energético en general, y en nuestro negocio y operaciones;
- condiciones macroeconómicas y políticas generales y acontecimientos en los países en los que operamos o distribuimos tubos; y
- cambios en las leyes y regulaciones aplicables, incluida la imposición de aranceles o cuotas u otras barreras comerciales.

Debido a su naturaleza, ciertas declaraciones en relación con estos y otros riesgos representan solamente estimaciones y podrían diferir significativamente de lo que realmente ocurra en el futuro. Por lo tanto, las ganancias reales o pérdidas futuras u otros acontecimientos o desarrollos que puedan afectar nuestra situación financiera y resultados de operación podrían diferir de manera significativa de aquellas originalmente estimadas. No se debe depositar confianza indebida en las declaraciones a futuro, que son válidas únicamente a la fecha de este informe semestral. Salvo por exigencias

legales, no estamos obligados y no reconocemos ninguna obligación de actualizar o alterar ninguna declaración a futuro para reflejar nueva información, hechos futuros u otras circunstancias.

VISIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA

Somos el fabricante líder de tubos y servicios relacionados para la industria energética mundial y para otras aplicaciones industriales. Nuestro sistema de fabricación integra la producción de acero, el laminado y la formación, el tratamiento térmico, el roscado y el acabado de tubos en 16 países. También contamos con una red de investigación y desarrollo (“IyD”) focalizada en mejorar nuestra cartera de productos y mejorar nuestros procesos de producción. Nuestro equipo, con sede en más de 30 países del mundo, está unido por la pasión por la excelencia en todo lo que hacemos.

A través de nuestra red mundial integrada de instalaciones de producción de tubos con y sin costura, centros de servicio y centros de IyD, trabajamos con los clientes para satisfacer sus necesidades, manteniendo los más altos niveles de seguridad, calidad y rendimiento.

Nuestra misión es entregar valor a nuestros clientes a través de la innovación de productos y procesos, excelencia en manufactura, integración de la cadena de suministro, asistencia técnica y servicio al cliente, con el fin de reducir los riesgos y costos, incrementar la flexibilidad y acortar el tiempo de respuesta al mercado. En cualquier lugar en que operemos, nos comprometemos con la seguridad y la reducción de nuestro impacto en el medio ambiente, ofreciendo oportunidades a nuestra gente y contribuyendo al desarrollo sostenible de nuestras comunidades.

Para mayor información sobre la Sociedad, incluyendo sus fortalezas competitivas, segmentos del negocio y productos, ver nuestro informe anual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, y para los comentarios y análisis de nuestra situación financiera y los resultados de operación ver “Visión general del negocio - Revisión operativa y financiera y perspectivas” en este informe semestral.

PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Enfrentamos ciertos riesgos asociados a nuestro negocio y la industria en la que operamos. Somos un fabricante global de tubos de acero con fuerte foco en la fabricación de productos y servicios relacionados para la industria de petróleo y gas.

La demanda de productos tubulares de acero para la industria de petróleo y gas ha sido históricamente volátil y depende principalmente de la cantidad de yacimientos de petróleo y gas siendo perforados, completados y retrabajados, y la profundidad y condiciones de perforación de esos yacimientos. El nivel de actividad de exploración, desarrollo y producción, y su correspondiente gasto de capital de las empresas petroleras y gasíferas, incluyendo compañías nacionales de petróleo, depende principalmente de los precios actuales y esperados del petróleo y gas natural y es sensible a la visión futura de crecimiento económico de la industria y el correspondiente impacto en la demanda de petróleo y gas natural. Varios factores, tales como la oferta y la demanda de petróleo y gas natural, el desarrollo y la disponibilidad de nuevas tecnologías de perforación, las condiciones políticas y económicas globales, y las regulaciones gubernamentales, afectan estos precios. Cuando el precio del petróleo y gas cae, las compañías de petróleo y gas generalmente reducen sus gastos de producción y actividades de exploración y consecuentemente, realizan menores compras de productos tubulares de acero.

Hay una mayor atención sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y el cambio climático por parte de diferentes sectores de la sociedad. El Acuerdo de París, adoptado en la Conferencia de Naciones Unidas sobre el Clima 2015, establece el marco global para limitar el aumento de la temperatura del planeta y reforzar la capacidad de los países para afrontar los efectos del cambio climático. De no lograrse un avance significativo en la reducción de las emisiones en los próximos años, existe una mayor probabilidad de intervenciones de política abruptas a medida que los gobiernos procuren alcanzar los objetivos del Acuerdo de París (o cualquier consenso posterior) adoptando cambios de política, legales, tecnológicos y de mercado en la transición a una economía global de baja emisión de carbono. Proveemos productos y servicios a la industria de petróleo y gas, a la que generalmente se responsabiliza directa o indirectamente de las emisiones de gases de efecto invernadero. Asimismo, la legislación existente o futura sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y el cambio climático, así como las iniciativas gubernamentales para promover el uso de fuentes de energía alternativas, podrían reducir significativamente la demanda y la producción de combustibles fósiles, como petróleo y gas natural. Estas iniciativas, junto con la creciente conciencia social respecto del cambio climático y otros temas ambientales, generaron una mayor demanda de energía renovable por parte de los inversores y los consumidores y requisitos de cumplimiento adicionales para los proyectos de energía fósil, que es probable que se tornen más exigentes con el transcurso del tiempo y generen aumentos significativos de costos para la industria de petróleo y gas natural. Asimismo, los avances tecnológicos actuales en la industria de energía renovable están llevando a que la energía renovable sea cada vez más competitiva frente a los combustibles fósiles. Si esta tendencia continúa, la demanda de energía podría inclinarse cada vez más hacia fuentes “más limpias”, como la energía hidroeléctrica, solar, eólica y otras energías renovables, y a su vez se reduciría la demanda de petróleo y gas natural, afectando negativamente la demanda de nuestros productos y servicios y, en última instancia, nuestros resultados de operación futuros. Además, la adopción de nuevas leyes en materia de cambio climático en los países en los que opera Tenaris podría generar mayores costos de cumplimiento e inversiones de capital imprevistas y, con el tiempo, podría afectar nuestra competitividad y reducir nuestra participación de mercado. Adicionalmente, la falta de respuesta ante la demanda de los accionistas de medidas relacionadas con el clima y normas ambientales podría dañar nuestra reputación, afectar en forma adversa la capacidad o la disposición de nuestros clientes o proveedores para hacer negocios con nosotros, erosionar el apoyo de los grupos de interés y restringir el acceso a los recursos financieros.

Además, el cambio climático, incluyendo las condiciones meteorológicas extremas, ha afectado y podría afectar adversamente nuestras operaciones y resultados financieros. Nuestro negocio se ha visto y podría verse afectado por condiciones climáticas severas en las áreas en las que operamos, que podrían afectar significativamente nuestras operaciones y resultados financieros. Las condiciones climáticas extremas, como los huracanes o las inundaciones, han ocasionado y podrían ocasionar el cierre de nuestras instalaciones, la evacuación de nuestros empleados o la interrupción de las actividades en los pozos de nuestros clientes o en nuestra cadena de abastecimiento. Asimismo, los efectos del cambio climático, como el aumento del nivel del mar, las mareas de tormenta, las inundaciones en zonas interiores por lluvias intensas, las heladas y los vientos huracanados pueden dañar nuestras instalaciones o interrumpir nuestras operaciones.

El COVID-19 surgió en China en diciembre de 2019 y luego se propagó al resto del mundo a comienzos de 2020. La rápida expansión del virus, la aparición de nuevas cepas de SARS-CoV-2 en varios países y las medidas de contención adoptadas por los gobiernos desencadenaron una grave caída de la actividad económica mundial y precipitaron una fuerte crisis en el sector energético. La demanda global de petróleo y gas disminuyó en forma significativa el primer semestre del 2020, causando el colapso de los precios y un marcado exceso de oferta, el rápido aumento de excedentes de inventarios y la consiguiente caída de las inversiones en la actividad de perforación por parte de nuestros clientes del sector de petróleo y gas. Tomamos medidas rápidas para mitigar el impacto de la crisis y adaptar nuestras operaciones en cada país para cumplir con las normas y requisitos aplicables. Implementamos un programa mundial de reestructuración y contención de costos destinado a preservar nuestros recursos financieros y nuestra posición de

liquidez global y mantener la continuidad de nuestras operaciones; ajustamos los niveles de producción en nuestras plantas, incluso mediante el cierre temporal de ciertas instalaciones o líneas de producción y despidos en varias jurisdicciones, y redujimos las inversiones de capital y gastos de capital de trabajo. Además, implementamos el trabajo a distancia y otras modalidades de trabajo y adoptamos protocolos especiales en nuestras operaciones para proteger la salud y la seguridad de nuestros empleados, clientes y proveedores. Si bien estas medidas tuvieron éxito en mitigar el impacto de la crisis y nuestros niveles de ventas y producción se han ido recuperando, si el virus continúa propagándose, o si las nuevas variantes demuestran ser resistentes a las vacunas disponibles y se imponen nuevas medidas preventivas en el futuro, nuestras operaciones podrían verse afectadas aún más y tener un impacto adverso en nuestros resultados. Adicionalmente, si bien los precios del petróleo y la demanda de productos derivados del petróleo comenzaron a recuperarse, aún existe gran incertidumbre acerca de la duración y la extensión de la pandemia debido a la aparición de variantes nuevas y más contagiosas del virus y a que los programas de vacunación aún están lejos de completarse en muchos países.

La competencia en el mercado global de tubos de acero podría hacer que perdamos participación de mercado y afectar nuestras ventas y rentabilidad. Asimismo, existe un mayor riesgo de que las importaciones de tubos de acero en condiciones desleales dentro de los mercados en que Tenaris produce y vende sus productos afecten la participación de mercado de Tenaris, deterioren el entorno de fijación de precios y perjudiquen las ventas y la rentabilidad. La rentabilidad también puede verse afectada si los aumentos en el valor de la materia prima, la energía y otros costos y las limitaciones o interrupciones en el suministro de materia prima y energía generaran mayores costos de producción que no pudieran ser compensados por mayores precios de venta, o si la disponibilidad limitada de dichos recursos nos obligara a recortar la producción. Las interrupciones en nuestros procesos de fabricación podrían afectar negativamente nuestras operaciones, niveles de servicio al cliente y resultados financieros. Los bajos niveles de utilización de capacidad también pueden afectar nuestros resultados de operación y situación financiera. En caso de una recesión en los países desarrollados, un enfriamiento de las economías en los mercados emergentes o un período prolongado de crecimiento por debajo de las tendencias proyectadas en las economías que son grandes consumidores de tubos de acero probablemente habría una demanda reducida de nuestros productos, pudiendo nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera verse afectados adversamente.

Cualquier desarrollo adverso económico, político o social en los países en los cuales operamos podrían afectar negativamente nuestros ingresos, rentabilidad y condición financiera. Poseemos operaciones significativas en diversos países, incluyendo Argentina, Brasil, Canadá, China, Colombia, Indonesia, Italia, Japón, México, Nigeria, Rumania, Arabia Saudita y Estados Unidos, y vendemos nuestros productos y servicios en todo el mundo. Asimismo, en Rusia hemos formado un *joint venture* con PAO Severstal, para construir una planta de tubos con costura en Rusia. Por lo tanto, al igual que otras compañías con operaciones a nivel mundial, nuestra actividad y operaciones se han visto afectadas y podrían verse afectadas periódicamente y en grados variables por acontecimientos políticos, económicos, sociales y de salud pública, así como también por cambios en leyes y regulaciones. Estos acontecimientos y cambios podrían incluir, entre otros, la nacionalización, expropiación, venta forzada de activos; restricciones en la producción, importación o exportación; viajes, prohibiciones de transporte o comercio, interrupciones al suministro esencial de energía; restricciones cambiarias o a la transferencia, restricciones, inhabilidad o incremento de dificultades para repatriar ingresos o capital, o para realizar pagos de obligaciones contractuales; inflación; devaluación; guerra u otros conflictos armados (particularmente en Oriente Medio y Africa); disturbios civiles y asuntos de seguridad local, incluyendo elevados índices de delito y violencia que involucre a organizaciones dedicadas al tráfico de drogas, que amenacen la operación segura de nuestras instalaciones y operaciones; controles de precio, directos e indirectos; aumentos de impuestos y cambios (incluyendo retroactivos) en la interpretación, aplicación o cumplimiento de leyes impositivas y otras demandas o impugnaciones fiscales; cancelación de derechos contractuales o de propiedad, y demoras o denegatoria de aprobaciones gubernamentales.

Como compañía global, una porción de nuestras actividades se lleva a cabo en monedas diferentes al dólar estadounidense, que es la moneda funcional y de reporte en informes de la Sociedad. En consecuencia, estamos expuestos a riesgos por tipos de cambio, los cuales podrían afectar adversamente nuestra situación financiera y resultados de operación. Podríamos estar sujetos a riesgos regulatorios asociados con nuestras actividades internacionales, como nuestras operaciones de importación y exportación están gobernados por leyes y regulaciones aduaneras en cada uno de los países en los cuales operamos, incluyendo sanciones económicas y leyes anti boicot, las cuales son complejas y cambian frecuentemente. Adicionalmente, los cambios en las regulaciones fiscales y resoluciones de disputas fiscales podrían afectar negativamente nuestros resultados financieros. Tanto la probabilidad de ocurrencia de dichos sucesos como el efecto general que puedan tener sobre nosotros varían en gran medida de un país a otro y son impredecibles. La materialización de estos riesgos podría tener un impacto adverso sobre los resultados de operación y la situación financiera de nuestras subsidiarias ubicadas en el país afectado y, dependiendo de su significatividad, sobre los resultados de operación y la situación financiera de Tenaris en su conjunto.

Esperamos continuar implantando nuestra estrategia comercial de desarrollar soluciones integradas de productos y servicios diseñadas para diferenciar nuestra oferta de la de nuestros competidores y satisfacer las necesidades de nuestros clientes en cuanto a menores costos operacionales y rendimiento fiable incluso en los ambientes más

exigentes, así como seguir buscando oportunidades de inversiones estratégicas. Cualquiera de los componentes de nuestra estrategia comercial global podría costar más de lo previsto, podría no implementarse con éxito o podría retrasarse o abandonarse. Incluso si implementamos nuestra estrategia comercial con éxito, es posible que no alcancemos los resultados esperados. Además, un elemento de nuestra estrategia comercial es identificar y perseguir oportunidades estratégicas que mejoren el crecimiento mediante la realización de importantes inversiones de capital y la adquisición de participaciones o negocios de varias empresas. Debemos basar necesariamente cualquier evaluación de adquisiciones potenciales, *joint ventures* e inversiones de capital, en supuestos con respecto a la oportunidad, la rentabilidad, el comportamiento del mercado y del cliente, y otros asuntos que posteriormente puedan resultar incorrectos. Nuestras adquisiciones pasadas o futuras, inversiones significativas y alianzas futuras podrían no funcionar de acuerdo con nuestras expectativas y afectar adversamente nuestras operaciones y rentabilidad. Asimismo, las nuevas exigencias de nuestra organización existente y del personal derivadas de la integración de nuevas adquisiciones podrían desorganizar nuestras operaciones y afectar adversamente las mismas y su rentabilidad. Asimismo, como parte de adquisiciones futuras, podríamos adquirir activos que no estén relacionados con nuestro negocio, y podríamos vernos imposibilitados de integrar dichos activos o venderlos bajo términos y condiciones favorables.

Es posible que tengamos que registrar un cargo significativo en resultados en caso de tener que reevaluar nuestro valor llave u otros activos como resultado de cambios en las premisas subyacentes al valor en libros de ciertos activos, en particular como consecuencia del deterioro de las condiciones de mercado. Al 30 de junio 2021 teníamos USD1.087 millones que correspondían principalmente a la adquisición de Hydril Company en 2007.

Estamos sujetos a una amplia gama de leyes, regulaciones, requerimientos de permisos y decretos de jurisdicción local, estatal, provincial y nacional, relacionados con la protección de la salud humana y el medio ambiente, incluyendo leyes y regulaciones relativas a materiales peligrosos y radioactivos, como también de protección ambiental que rigen las emisiones al aire, descarga de aguas y manejo de residuos. Asimismo, los requisitos ambientales internacionales varían. En algunos casos, las leyes y los reglamentos que protegen el medio ambiente imponen responsabilidad objetiva, haciendo que una persona sea considerada responsable de daños a los recursos naturales o amenazas a la salud y seguridad pública sin tomar en consideración la negligencia o la culpa. Algunas leyes ambientales establecen responsabilidad objetiva solidaria para el saneamiento de vertidos y escapes de sustancias peligrosas. Dichas leyes y reglamentos pueden exponernos a tener que asumir responsabilidad por conductas o condiciones causadas por otros o por actos que cumplieran con todas las leyes aplicables al momento en que fueron realizados. En los últimos años, las leyes y regulaciones ambientales se han vuelto cada vez más complejas, severas y costosas de implementar. El costo y el impacto final de cumplir con dicha normativa no es siempre claramente conocido ni determinable debido a que las leyes y regulaciones han evolucionado en los últimos años o están bajo constante revisión por parte de las autoridades competentes. Si bien incurrimos y continuaremos incurriendo en gastos para cumplir con las leyes y normas aplicables, siempre existe el riesgo de que se produzcan incidentes o accidentes ambientales que afecten negativamente nuestra reputación o nuestras operaciones. Adicionalmente, nuestros tubos de revestimiento, perforación y conducción para la industria petrolera se venden principalmente para uso en instalaciones de perforación, captación, transporte y procesamiento de petróleo y gas y generación de energía, las cuales están sujetas a riesgos intrínsecos, incluyendo fallas en los pozos, fugas en los tubos de conducción, fugas, fracturas e incendios que podrían provocar muertes, daños personales o a la propiedad, contaminación ambiental o pérdida de producción. Cualquiera de estos peligros y riesgos puede ocasionar responsabilidad ambiental, reclamaciones por lesión y daños personales o a la propiedad debido al escape de hidrocarburos. Los defectos en estos tubos especializados podrían resultar en muertes, daños personales o a la propiedad, contaminación ambiental, daño al equipo o las instalaciones o pérdida de la producción.

Operamos globalmente y realizamos negocios en ciertos países que se sabe que experimentan altos niveles de corrupción. Aunque tenemos un compromiso de hacer negocios de manera legal y ética, cumpliendo con los requerimientos normativos locales e internacionales, como también con los estándares aplicables a nuestro negocio, existe el riesgo de que nuestros empleados, representantes, afiliados u otras personas incurran en actos que contravengan regulaciones que prohíben realizar pagos inapropiados, incluyendo pagos a oficiales gubernamentales extranjeros, con la finalidad de obtener o retener negocios. Dichas regulaciones incluyen leyes dictadas en virtud de la Convención de la OCDE de 1997 para Combatir el Cohecho de Servidores Públicos Extranjeros en Transacciones Comerciales Internacionales, tales como la Ley Estadounidense de Prácticas Corruptas en el Extranjero. Las investigaciones por parte de las autoridades gubernamentales pueden insumir una cantidad considerable de tiempo y atención de la gerencia y generar gastos, multas, penalidades y otras sanciones significativas, así como litigios entre particulares.

Adicionalmente, limitaciones en nuestra habilidad para proteger nuestros derechos de propiedad intelectual, incluyendo nuestros secretos comerciales, podrían causar una pérdida de ingresos y de cualquier ventaja competitiva que tengamos.

Asimismo, ataques cibernéticos podrían tener un impacto material adverso en nuestro negocio y resultados de operaciones. Dependemos en gran medida de los sistemas de información para llevar a cabo nuestras actividades. Si bien destinamos recursos significativos a proteger nuestros sistemas y datos, hemos experimentado y continuaremos experimentando diversos grados de incidentes informáticos en el curso normal de nuestras operaciones, los cuales pueden incluir ocasionalmente sofisticadas amenazas a la seguridad informática, tales como acceso no autorizado a

datos y sistemas, pérdida o destrucción de datos, virus informáticos u otros códigos malintencionados, suplantación de identidad (phishing), falsificación de IP (spoofing) y/o ataques cibernéticos. Dado el carácter rápidamente cambiante de las amenazas cibernéticas, no existe ningún grado de seguridad de que los sistemas que hemos diseñado para evitar o limitar los efectos de los incidentes o ataques informáticos serán adecuados, y estos incidentes o ataques podrían tener un impacto adverso significativo en nuestros sistemas. Además, dado que las amenazas a la seguridad informática continúan evolucionando, se nos pedirá que dediquemos recursos adicionales en el futuro para mejorar nuestras medidas de protección o para investigar y/o remediar cualquier vulnerabilidad a la seguridad informática.

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

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

CONTINGENCIAS

Estamos sujetos ocasionalmente a diversas demandas, litigios y otros procesos judiciales, incluyendo reclamos de clientes, empleados, impositivos y ambientales en los que terceros buscan el pago por presuntos daños y perjuicios, reembolso por pérdidas o indemnización. Con la asistencia de asesores legales, la gerencia revisa periódicamente la situación de cada asunto importante y evalúa su posible exposición financiera. Nuestra potencial responsabilidad con respecto a dichos reclamos, demandas y otros litigios no puede estimarse con certeza. Algunas de dichas demandas, litigios y otros procesos judiciales involucran asuntos muy complejos, y a menudo dichos asuntos están sujetos a incertidumbres significativas; por lo tanto, es difícil determinar la probabilidad de pérdida y la estimación de daños y perjuicios. Consecuentemente, en lo que respecta a una gran cantidad de demandas, litigios y otros procesos judiciales, Tenaris no puede efectuar una estimación confiable del efecto financiero previsto que derivará de la resolución final de los procedimientos. En tales casos, Tenaris no constituye una provisión por el potencial resultado de estos casos. Si se considera probable que se incurrirá en una pérdida derivada del reclamo o litigio y el monto puede estimarse con cierto grado de precisión, se reconoce una provisión. Los montos acumulados para dichas contingencias reflejan una estimación razonable sobre las pérdidas en que se incurrirá, con base en la información disponible para la gerencia a la fecha en que se preparan los estados contables, y tienen en cuenta las estrategias de litigio o para llegar a un acuerdo transaccional. En una cantidad limitada de casos, Tenaris ha podido realizar una estimación confiable de la pérdida prevista o rango de pérdida probable y ha constituido una provisión para dicha pérdida, pero considera que la publicación de tal información respecto de casos individuales podría perjudicar seriamente la posición de Tenaris en los procedimientos judiciales actuales o en cualquier procedimiento de resolución de conflictos. Por lo tanto, 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 la pérdida potencial. Estas estimaciones se preparan principalmente con asesoría legal y la gerencia considera que las provisiones totales registradas para potenciales pérdidas en los estados contables intermedios consolidados son adecuadas en base a la información actualmente disponible. No obstante, si las estimaciones de la gerencia resultaran ser incorrectas, las reservas actuales podrían ser inadecuadas y probablemente incurriríamos en un cargo a las ganancias que podría tener un efecto negativo en nuestros resultados de operación, la situación financiera, el patrimonio neto y los flujos de efectivo. A medida que se defina mejor el alcance de los pasivos, pueden producirse cambios en las estimaciones de costos futuros, lo que podría tener un efecto adverso significativo en nuestros resultados de operación, la situación financiera, el patrimonio neto y los flujos de efectivo.

Consulte la nota 16 “Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades” de nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral para obtener una descripción resumida de los procedimientos legales importantes pendientes de Tenaris a la fecha de dichos estados contables.

VISIÓN GENERAL DEL NEGOCIO

Revisión operativa y financiera y perspectivas

Los siguientes comentarios y análisis deberán leerse conjuntamente con nuestros estados contables consolidados y auditados y sus notas correspondientes que se incluyen en nuestro informe anual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, y están basados, y deberán leerse conjuntamente con los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021, incluidos en este informe semestral.

Cierta información contenida en estos comentarios y análisis que se presentan en otras secciones de este informe semestral, incluyendo información relativa a nuestros planes y estrategia comercial, incluye declaraciones a futuro que involucran riesgos e incertidumbres. Ver “Advertencia respecto a las declaraciones a futuro” en este informe semestral. Al evaluar estos comentarios y análisis, se deberá tener en cuenta específicamente los diversos factores de riesgo identificados en “Principales riesgos e incertidumbres”, otros factores de riesgo identificados en otras secciones de este informe semestral y otros factores que podrían hacer que nuestros resultados difieran considerablemente de los que se expresan en dichas declaraciones a futuro.

Situación del mercado y perspectivas

La economía global continúa mejorando, aunque las tasas de infección por variantes de COVID-19 más nuevas y contagiosas continúan siendo elevadas en muchas partes del mundo. Los precios del petróleo han vuelto a los niveles pre-COVID a medida que aumenta el consumo global, los países de la OPEP+ contienen los niveles de producción y los grandes productores de shale de los Estados Unidos restringen los gastos de capital. Los precios del gas natural también han aumentado.

La actividad de perforación ajustada por factores estacionales ha aumentado en los Estados Unidos y Canadá en el primer semestre y se prevé que continuará aumentando en el segundo semestre aunque a un ritmo más lento. En América Latina, dicha actividad aumentó en la primera mitad del año y se prevé que se consolidará en niveles cercanos a los actuales. En el hemisferio oriental, la actividad de perforación ha comenzado a recuperarse lentamente.

Prevedemos que las ventas continuarán aumentando en el tercer trimestre, lideradas por América del Norte y Sur pero atenuadas por la actual reducción de inventarios en Medio Oriente y la desaceleración estacional en Europa. Se prevé que los márgenes de EBITDA alcanzarán 20% a medida que los aumentos de precios y la mayor absorción de los costos fijos continúen compensando el impacto de los aumentos de costos significativos.

Nuestras instalaciones industriales en América del Norte continúan creciendo para satisfacer la mayor demanda. Hemos contratado a 700 empleados adicionales en los Estados Unidos desde octubre a medida que ampliamos nuestras instalaciones en Bay City y McCarty (TX) para alcanzar la producción total y reabrimos nuestras instalaciones en Conroe (TX) y Koppel (PA). Reabriremos nuestras instalaciones en Ambridge (PA) y Baytown (TX) en agosto y prevemos contratar a 450 personas más hacia fines de año. También estamos avanzando con nuestras inversiones para consolidar nuestras operaciones industriales canadienses en Sault Ste Marie (ON), donde estamos produciendo productos premium.

Resultados de operaciones

Estado de Resultados intermedio consolidado condensado no auditado

(Valores expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto menciones específicas)

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de			
	2021		2020	
		%		%
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	2,710,300	100.0	3,003,356	100.0
Costo de ventas	(1,996,781)	(73.7)	(2,335,987)	(77.8)
Ganancia bruta	713,519	26.3	667,369	22.2
Gastos de comercialización y administración	(551,811)	(20.4)	(643,009)	(21.4)
Cargo por desvalorización (1)	-	-	(622,402)	(20.7)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	41,577	1.5	(2,098)	(0.1)
Ganancia (pérdida) operativa	203,285	7.5	(600,140)	(20.0)
Ingresos financieros	27,215	1.0	5,669	0.2
Costos financieros	(10,506)	(0.4)	(15,860)	(0.5)
Otros resultados financieros	4,680	0.2	(25,636)	(0.9)
Ganancia (pérdida) antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	224,674	8.3	(635,967)	(21.2)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	224,970	8.3	6,295	0.2
Ganancia (pérdida) antes del impuesto a las ganancias	449,644	16.6	(629,672)	(21.0)
Impuesto a las ganancias	(58,697)	(2.2)	(86,367)	(2.9)
Ganancia (pérdida) del período	390,947	14.4	(716,039)	(23.8)
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	400,286	14.8	(708,029)	(23.6)
Participación no controlante	(9,339)	(0.3)	(8,010)	(0.3)
	390,947		(716,039)	

(1) El cargo por desvalorización por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 corresponde a una pérdida de USD622 millones impactando el valor en libros del valor llave de las CGUs OCTG USA, IPSCO y Coiled Tubing por USD225 millones, USD357 millones y USD4 millones respectivamente, y el valor en libros de los activos fijos de la CGU Rods USA por USD36 millones.

Información seleccionada consolidada del estado de posición financiera

(Valores expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto cantidad de acciones)

	30 de junio de	31 de diciembre de
	2021	2020
Activo corriente	4,673,237	4,287,672
Propiedades, planta y equipo, netos	6,024,114	6,193,181
Otros activos no corrientes	3,516,385	3,235,336
Total del activo	14,213,736	13,716,189
Pasivo corriente	1,462,132	1,166,475
Deudas bancarias y financieras no corrientes	290,071	315,739
Pasivo impositivo diferido	283,190	254,801
Otras deudas no corrientes	514,636	532,701
Total del pasivo	2,550,029	2,269,716
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía	11,485,222	11,262,888
Participación no controlante	178,485	183,585
Patrimonio neto	11,663,707	11,446,473
Total pasivo y patrimonio neto	14,213,736	13,716,189
Número de acciones en circulación	1,180,537	1,180,537

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021, comparado con el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020

Resumen

Nuestras ventas en el primer semestre de 2021 disminuyeron 10% en comparación con el primer semestre de 2020 debido a que los volúmenes de productos tubulares despachados cayeron 9% y los precios de venta promedio disminuyeron 4%, mientras que el aumento en el segmento Otros compensa parcialmente la disminución. A pesar de la disminución de las ventas, el EBITDA aumentó USD159 millones en el primer semestre de 2021 en comparación con el año pasado, ya que nuestro rendimiento industrial mejoró debido a una utilización más eficiente de la capacidad de producción a medida que se recuperaron los niveles de actividad, y menores costos estructurales y cargos por indemnizaciones por despido, que disminuyeron abruptamente de USD77 millones en el primer semestre de 2020 a USD14 millones en el primer semestre de 2021. Además, durante los primeros seis meses de 2021 registramos una ganancia de USD34 millones derivada del reconocimiento de créditos fiscales en Brasil, parcialmente compensada por mayores costos de USD23 millones relacionados con la tormenta invernal Uri. El resultado operativo ascendió a USD203 millones en los primeros seis meses de 2021, en comparación con una pérdida neta de USD600 millones registrada hace un año, que incluyó un cargo por desvalorización de USD622 millones. La ganancia del período correspondiente a los primeros seis meses de 2021 se benefició con una ganancia de USD225 millones derivada de nuestras participaciones accionarias, principalmente en Ternium.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a USD20 millones durante el primer semestre de 2021, incluyendo un aumento del capital de trabajo de USD397 millones que refleja la recuperación de los niveles de actividad. Luego de inversiones en activos fijos e intangibles de USD97 millones, registramos un flujo libre de efectivo negativo de USD76 millones. Después del pago de un dividendo de USD165 millones en mayo de 2021, nuestra posición neta de caja positiva ascendió a USD854 millones a fines de junio de 2021.

El siguiente cuadro muestra nuestros ingresos por ventas netos por segmento de negocios por los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares estadounidenses</i>	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de				Aumento / (Disminución)
	2021		2020		
Tubos	2,476	91%	2,848	95%	(13%)
Otros	234	9%	155	5%	51%
Total	2,710	100%	3,003	100%	(10%)

Tubos

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

<i>Miles de toneladas</i>	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Aumento / (Disminución)
	2021	2020	
Sin costura	1,108	1,111	0
Con costura	150	278	(46%)
Total	1,258	1,389	(9%)

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Tubos, los ingresos por ventas netos por región geográfica, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos, por los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares estadounidenses</i>	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Aumento / (Disminución)
	2021	2020	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte	1,220	1,364	(11%)
- América del Sur	396	370	7%
- Europa	314	303	4%
- Medio Oriente y África	424	638	(34%)
- Asia Pacífico	122	173	(29%)
Total de ingresos por ventas netos	2,476	2,848	(13%)
Ganancia operativa	169	(553)	
Ganancia operativa (% de ventas)	6.8%	(19.4%)	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 13% a USD2,476 millones en el primer semestre de 2021, en comparación con USD2,848 millones en el primer semestre de 2020 debido a una reducción de 9% en los volúmenes y una disminución de 4% en los precios de venta promedio. Las ventas disminuyeron en la región de Medio Oriente y África, en Asia Pacífico y en América del Norte, parcialmente compensadas por un incremento en América del Sur y Europa. La actividad de perforación promedio en la primera mitad de 2021 disminuyó un 25% tanto en los Estados Unidos como en Canadá e internacionalmente en comparación con el primer semestre de 2020.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a una ganancia de USD169 millones en la primera mitad de 2021 en comparación con una pérdida de USD553 millones en la primera mitad de 2020. El resultado operativo del segmento Tubos en los primeros seis meses de 2020 se vio afectado por un cargo por indemnizaciones por despido de USD75 millones y un cargo por desvalorización de USD582 millones. En los primeros seis meses de 2021 el resultado operativo del segmento Tubos se vio afectado negativamente por cargos por indemnizaciones por despido de USD13 millones, pero se benefició con una ganancia de USD34 millones derivada del reconocimiento de créditos fiscales en Brasil, parcialmente compensada por mayores costos de USD23 millones relacionados con la tormenta invernal Uri. A pesar de la reducción de las ventas, nuestro rendimiento industrial mejoró debido a la mayor utilización de la capacidad de producción.

Otros

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Otros, los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos, por los períodos indicados a continuación:

Millones de dólares estadounidenses	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Aumento / (Disminución)
	2021	2020	
Ingresos por ventas netos	234	155	51%
Ganancia (pérdida) operativa	35	(47)	174%
Ganancia (pérdida) operativa (% de ventas)	14.8%	(30.0%)	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 51% a USD234 millones en el primer semestre de 2021, en comparación con USD155 millones en el primer semestre de 2020, principalmente debido a mayores ventas de materia prima excedente, tubos para aplicaciones de plomería en Italia y equipamiento industrial en Brasil.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios ascendió a una ganancia de USD35 millones en la primera mitad de 2021, en comparación con una pérdida de USD47 millones en la primera mitad de 2020. Los resultados del primer semestre de 2020 se vieron afectados por un cargo por desvalorización de USD40 millones relacionado con los negocios de varillas de bombeo y tubos de producción bobinados. La mejora del resultado operativo se debe principalmente al aumento de las ventas luego de la recuperación de la actividad y del nivel de utilización de capacidad en nuestras instalaciones de producción.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a USD552 millones en el primer semestre de 2021, representando 20.4% de las ventas, y a USD643 millones en el primer semestre de 2020, representando 21.4% de las ventas. Durante el primer semestre de 2021, los gastos de comercialización y administración incluyen USD8 millones de cargos por indemnizaciones por despido, en comparación con USD36 millones en el primer semestre de 2020. Aparte de las indemnizaciones por despido, las principales reducciones de los gastos de comercialización y administración correspondieron a gastos de comercialización relacionados con la reducción de las ventas, servicios y honorarios y amortización de activos intangibles.

Otros resultados operativos ascendieron a una ganancia de USD42 millones en el primer semestre de 2021, en comparación con una pérdida de USD2 millones en el primer semestre de 2020. La ganancia en 2021 se debe principalmente al reconocimiento de créditos fiscales en Brasil por USD34 millones.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de USD21 millones en el primer semestre de 2021, en comparación con una pérdida de USD36 millones en el primer semestre de 2020. Los ingresos financieros netos de USD17 millones en el primer semestre de 2021 incluyen una ganancia de USD17 millones atribuible a intereses por créditos fiscales en Brasil. Adicionalmente, en el primer semestre de 2021 registramos una ganancia cambiaria de USD5 millones neta de resultados de derivados de tipos de cambio, principalmente relacionada con la depreciación del euro sobre deuda intercompañía denominada en euros en subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar estadounidense y la apreciación del real brasileño sobre deuda intercompañía denominada en dólares estadounidenses en subsidiarias cuya moneda funcional es el real brasileño, ambas compensadas en gran medida en la reserva de conversión monetaria en el patrimonio.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de USD225 millones en el primer semestre de 2021, en comparación con una ganancia de USD6 millones en el primer semestre de 2020. Estos resultados derivan principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX) y Usiminas y actualmente reflejan la buena dinámica en el sector de aceros planos derivada de los precios máximos récord del acero.

El impuesto a las ganancias arrojó un cargo de USD59 millones en el primer semestre de 2021, en comparación con USD86 millones en el primer semestre de 2020.

Liquidez y fuentes de financiamiento

El siguiente cuadro muestra cierta información relacionada con la generación de fondos y las variaciones en nuestra posición de efectivo y equivalentes de efectivo para los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares estadounidenses</i>	Período de seis meses finalizado el	
	30 de junio de	
	2021	2020
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas	20	964
Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de inversión	195	(1,431)
Flujos netos de efectivo (aplicados a) actividades de financiación	(213)	(154)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	3	(621)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	585	1,554
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(2)	(22)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	3	(621)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período (neto de descubiertos bancarios)	585	911
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período (neto de descubiertos bancarios)	585	911
Descubiertos bancarios	2	0
Otras inversiones corrientes	574	445
Inversiones no corrientes	286	37
Deudas bancarias y financieras corrientes	(310)	(467)
Deudas bancarias y financieras no corrientes	(290)	(232)
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	7	(23)
Efectivo neto	854	670

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el primer semestre de 2021 ascendió a USD20 millones (incluyendo un aumento en el capital de trabajo de USD397 millones), en comparación con efectivo originado en actividades operativas por USD964 millones (incluyendo una reducción en el capital de trabajo de USD763 millones) en el primer semestre de 2020. El capital de trabajo, principalmente inventarios y créditos por ventas, aumentó en el primer semestre de 2021 luego de la recuperación de la actividad de niveles muy bajos registrados en la segunda mitad de 2020.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD97 millones en el primer semestre de 2021, en comparación con USD114 millones en el primer semestre de 2020. El flujo libre de efectivo negativo ascendió a USD76 millones en el primer semestre de 2021, en comparación con un flujo libre de efectivo positivo de USD850 millones en el primer semestre de 2020.

Luego del pago de un dividendo de USD165 millones en mayo de 2021, nuestra posición neta de caja ascendió a USD854 millones al 30 de junio de 2021, de aproximadamente USD1,100 millones al 31 de diciembre de 2020.

OTROS ACONTECIMIENTOS SIGNIFICATIVOS DEL PERÍODO

Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris

La rápida expansión de la pandemia de COVID-19 alrededor del mundo, la aparición de nuevas cepas de SARS-CoV-2 en varios países y las medidas de contención adoptadas por los gobiernos desencadenaron una grave caída de la actividad económica mundial y precipitaron una fuerte crisis en el sector energético. La demanda de petróleo y gas disminuyó en forma significativa en el primer semestre del 2020, causando el colapso de los precios y un marcado exceso de oferta, el rápido aumento de excedentes de inventarios y la consiguiente caída de las inversiones en la actividad de perforación por parte de los clientes de Tenaris del sector de petróleo y gas. La Compañía tomó medidas rápidas para mitigar el impacto de la crisis y adaptar las operaciones de Tenaris en cada país para cumplir con las normas y requisitos aplicables y contener los efectos de la crisis global. En respuesta al brote de COVID-19, varios países, incluidos países en donde Tenaris opera (como Argentina, China, Colombia, Italia, México, Arabia Saudita y Estados Unidos) tomaron medidas para mitigar y contener el virus, incluidas prohibiciones de actividades comerciales y cierre de instalaciones industriales. La Compañía implementó un programa mundial de reestructuración y contención de costos destinado a preservar sus recursos financieros y posición de liquidez global y mantener la continuidad de sus operaciones; ajustó los niveles de producción en sus plantas, incluso mediante el cierre temporal de ciertas instalaciones o líneas de producción y despidos en varias jurisdicciones, y redujo las inversiones de capital y gastos de capital de trabajo. Además, la Compañía implementó el trabajo a distancia y otras modalidades de trabajo y adoptó protocolos especiales en sus operaciones para proteger la salud y la seguridad de los empleados, clientes y proveedores de Tenaris. Si bien estas medidas tuvieron éxito en mitigar el impacto de la crisis sobre sus operaciones, si el virus continúa propagándose, o si las nuevas variantes demuestran ser resistentes a las vacunas disponibles y se imponen nuevas medidas preventivas en el futuro, sus operaciones podrían verse afectadas aún más y tener un impacto adverso en sus resultados. Adicionalmente, si bien los precios del petróleo y la demanda de productos derivados del petróleo están recuperándose, aún existe gran incertidumbre acerca de la duración y la extensión de la pandemia debido a la aparición de variantes nuevas y más contagiosas de COVID-19 y a que los programas de vacunación están lejos de completarse en varios países.

A la fecha de este Informe semestral, el capital y los recursos financieros de Tenaris, y la posición de liquidez general, no se han visto afectados significativamente por este escenario. Tenaris cuenta con líneas de crédito no comprometidas y la gerencia cree que tiene un acceso adecuado a los mercados crediticios. Adicionalmente, Tenaris tenía una posición de efectivo neta de aproximadamente USD854¹ millones a fines de junio de 2021 y un calendario de amortización de deuda manejable.

Considerando la posición financiera de Tenaris y los fondos proporcionados por las actividades operativas, la gerencia cree que la Compañía tiene recursos suficientes para satisfacer sus necesidades actuales de capital de trabajo, pagar su deuda y abordar los cambios a corto plazo de las condiciones comerciales.

La Compañía ha renegociado las obligaciones contractuales existentes con sus contrapartes para adecuar los compromisos a la disminución de actividad experimentada en el año anterior.

La gerencia no espera revelar ni incurrir en ninguna contingencia material relacionada con COVID-19, y considera su provisión para créditos incobrables suficiente para cubrir los riesgos que pudieran surgir de créditos con clientes de acuerdo a la NIIF 9.

Para más información sobre el impacto de la pandemia de COVID-19 y las medidas tomadas al respecto, ver la nota 39 de los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2020.

Asamblea General Anual de Accionistas

La asamblea general anual de accionistas de la Sociedad celebrada el 3 de mayo de 2021 aprobó todas las resoluciones en la agenda.

Entre otras resoluciones adoptadas en la asamblea general anual, los accionistas aprobaron los estados contables consolidados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020 y las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020, y consideraron los correspondientes informes y certificaciones de la administración y auditores externos.

La asamblea general anual también aprobó el dividendo de USD0.21 por acción (o USD0.42 por ADS), o aproximadamente USD248 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.07 por acción (o USD0.14 por ADS) o aproximadamente USD83 millones, pagado en noviembre de 2020. Tenaris pagó el saldo remanente del dividendo anual en

¹ Caja neta/ Deuda es calculado de la siguiente manera:

Caja neta = Efectivo y equivalentes de efectivo + Otras inversiones (Corrientes y No corrientes) +/- Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones – Deudas bancarias y financieras (Corrientes y No corrientes).

el importe de USD0.14 por acción (o USD0.28 por ADS), en dólares estadounidenses el 26 de mayo de 2021, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) 24 de mayo de 2021.

La asamblea general anual resolvió reducir el número de miembros del consejo de administración a once; aprobó la redesignación de los miembros actuales del consejo de administración (excepto por el Sr. Vázquez y Vázquez), Sr. Simon Ayat, Sr. Roberto Bonatti, Sr. Carlos Condorelli, Sr. Germán Curá, Sr. Roberto Monti, Sr. Gianfelice Mario Rocca, Sr. Paolo Rocca, Sr. Jaime Serra Puche, Sr. Yves Speeckaert, Sra. Mónica Tiuba y al Sr. Guillermo Vogel. Cada uno permanecerá en funciones hasta la próxima asamblea que será convocada para decidir sobre los estados financieros anuales de 2021.

El consejo de administración subsecuentemente redesignó al Sr. Roberto Monti, Sr. Jaime Serra Puche y Sra. Mónica Tiuba como miembros del comité de auditoría de Tenaris, con la Sra. Tiuba continuando como presidente del comité (*chairperson*). Todos los miembros del comité de auditoría califican como consejeros independientes a los fines de la ley aplicable y bajo los artículos de asociación de la Sociedad.

Adicionalmente, la asamblea general anual aprobó compensación a pagar a los miembros del consejo de administración por el ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2021 y el Reporte de Compensaciones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, y designó a PricewaterhouseCoopers *Société Coopérative, Réviseurs d'entreprises agréé* como auditor externo de Tenaris para el ejercicio fiscal que termina el 31 de diciembre de 2021.

TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Tenaris participa en varias transacciones con partes relacionadas que incluyen, entre otras: compras y ventas de productos (incluyendo tubos de acero, productos de acero plano, barras de acero, materia prima, gas y electricidad) y servicios (incluyendo servicios de ingeniería y servicios relacionados) de y a otras entidades controladas por San Faustin o en las que San Faustin posea una participación significativa. Las transacciones significativas con partes relacionadas están sujetas a la aprobación del comité de auditoría del consejo de administración de la Sociedad y a las disposiciones del estatuto de la Sociedad y la ley de Luxemburgo. Para mayor información sobre las transacciones con partes relacionadas de Tenaris, ver la nota 19 “*Transacciones con partes relacionadas*” a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA

Confirmamos que, conforme a nuestro mejor saber y entender:

1. los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera incluidos en este informe semestral presentan razonablemente los activos, pasivos, situación financiera y resultados de Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas, consideradas en forma conjunta; y
2. el informe de gestión intermedio incluido en este informe semestral, incluye un análisis razonable de los hechos importantes ocurridos durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021, y su impacto en los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados por dicho período, las operaciones significativas con sociedades relacionadas junto con una descripción de los principales riesgos e incertidumbres que enfrentan.

/f/ Paolo Rocca
Presidente y CEO
Paolo Rocca
4 de agosto de 2021

/f/ Alicia Mórdolo
Directora de Administración y Finanzas
Alicia Mórdolo
4 de agosto de 2021

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 30 DE JUNIO DE 2021

26, Boulevard Royal – 4to piso.
L - 2449 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg: B 85 203

ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2021	2020	2021	2020
	(No auditados)		(No auditados)	
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	3	1,528,511	1,241,045	2,710,300
Costo de ventas	4	(1,113,782)	(1,042,322)	(1,996,781)
Ganancia bruta		414,729	198,723	713,519
Gastos de comercialización y administración	5	(296,785)	(285,964)	(551,811)
Cargo por desvalorización (1)		-	-	-
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	6	33,750	(3,354)	41,577
Ganancia (pérdida) operativa		151,694	(90,595)	203,285
Ingresos financieros	7	21,517	3,792	27,215
Costos financieros	7	(5,831)	(7,418)	(10,506)
Otros resultados financieros	7	(6,074)	(9,894)	4,680
Ganancia (pérdida) antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias		161,306	(104,115)	224,674
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		145,829	4,406	224,970
Ganancia (pérdida) antes del impuesto a las ganancias		307,135	(99,709)	449,644
Impuesto a las ganancias		(16,953)	49,402	(58,697)
Ganancia (pérdida) del período		290,182	(50,307)	390,947
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía		293,940	(47,961)	400,286
Participación no controlante		(3,758)	(2,346)	(9,339)
		290,182	(50,307)	390,947
Ganancia (pérdida) por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,180,537	1,180,537	1,180,537
Operaciones continuas				
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción (USD por acción)		0.25	(0.04)	0.34
Ganancia (pérdida) básica y diluida por ADS (USD por ADS) (2)		0.50	(0.08)	0.68

- (1) El cargo por desvalorización por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 corresponde a una pérdida de USD622 millones impactando el valor en libros del valor llave de las CGUs OCTG USA, IPSCO y Coiled Tubing por USD225 millones, USD357 millones y USD4 millones respectivamente, y el valor en libros de los activos fijos de la CGU Rods USA por USD36 millones.
- (2) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2021	2020	2021	2020
	(No auditados)		(No auditados)	
Ganancia (pérdida) del período		290,182	(50,307)	390,947
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:				
Efecto de conversión monetaria		42,972	10,191	(17,534)
Cambio en el valor de los derivados mantenidos como flujos de cobertura e instrumentos a valor razonable		2,910	4,471	556
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:				
- Efecto de conversión monetaria		18,649	(7,803)	7,803
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros		472	376	(676)
Impuesto a las ganancias relativo a los componentes de otros resultados integrales		532	390	(2,411)
		65,535	7,625	(12,262)
Ítems que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:				
Remediones de obligaciones post empleo		705	1,100	893
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que no pueden ser reclasificados		(1,046)	(273)	(1,728)
Remediones de obligaciones post empleo de compañías no consolidadas		3,353	5,070	2,981
		3,012	5,897	2,146
Otras ganancias (pérdidas) integrales del período netas de impuesto		68,547	13,522	(10,116)
Total ganancias (pérdidas) integrales del período		358,729	(36,785)	380,831
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía		362,484	(34,050)	387,609
Participación no controlante		(3,755)	(2,735)	(6,778)
		358,729	(36,785)	380,831

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	<u>Al 30 de junio de 2021</u> (No auditados)	<u>Al 31 de diciembre de 2020</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo, netos	9	6,024,114	6,193,181
Activos intangibles, netos	10	1,404,265	1,429,056
Activos por derecho a uso, netos	11	224,514	241,953
Inversiones en compañías no consolidadas	15	1,144,191	957,352
Otras inversiones	12	292,162	247,082
Activos por impuesto diferido		239,384	205,590
Otros créditos, netos		<u>211,869</u>	<u>154,303</u>
		9,540,499	9,428,517
Activo corriente			
Inventarios, netos		2,145,560	1,636,673
Otros créditos y anticipos, netos		85,989	77,849
Créditos fiscales		179,942	136,384
Créditos por ventas, netos		1,093,496	968,148
Instrumentos financieros derivados	13	7,234	11,449
Otras inversiones	12	573,679	872,488
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	<u>587,337</u>	<u>584,681</u>
		4,673,237	4,287,672
Total del activo		<u>14,213,736</u>	<u>13,716,189</u>
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11,485,222	11,262,888
Participación no controlante		<u>178,485</u>	<u>183,585</u>
Total del patrimonio		<u>11,663,707</u>	<u>11,446,473</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras		290,071	315,739
Pasivos por arrendamiento	11	189,386	213,848
Pasivos por impuesto diferido		283,190	254,801
Otras deudas		240,923	245,635
Previsiones		<u>84,327</u>	<u>73,218</u>
		1,087,897	1,103,241
Pasivo corriente			
Deudas bancarias y financieras		310,344	303,268
Pasivos por arrendamiento	11	40,994	43,495
Instrumentos financieros derivados	13	3,503	3,217
Deudas fiscales		82,814	90,593
Otras deudas		246,040	202,826
Previsiones		10,768	12,279
Anticipos de clientes		37,580	48,692
Deudas comerciales		<u>730,089</u>	<u>462,105</u>
		1,462,132	1,166,475
Total del pasivo		<u>2,550,029</u>	<u>2,269,716</u>
Total del patrimonio y del pasivo		<u>14,213,736</u>	<u>13,716,189</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Participación no controlante	Total
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados (3)	Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2020	1,180,537	118,054	609,733	(958,374)	(345,217)	10,658,155	11,262,888	183,585	11,446,473
Ganancia (pérdida) del período	-	-	-	-	-	400,286	400,286	(9,339)	390,947
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(17,418)	-	-	(17,418)	(116)	(17,534)
Remediciones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	(835)	-	(835)	-	(835)
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	(4,532)	-	(4,532)	2,677	(1,855)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	7,803	2,305	-	10,108	-	10,108
(Pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(9,615)	(3,062)	-	(12,677)	2,561	(10,116)
Total ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	(9,615)	(3,062)	400,286	387,609	(6,778)	380,831
Cambios de participaciones no controlantes ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-	-	4,885	4,885
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(165,275)	(165,275)	(3,207)	(168,482)
Saldos al 30 de junio de 2021	1,180,537	118,054	609,733	(967,989)	(348,279)	10,893,166	11,485,222	178,485	11,663,707

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Participación no controlante	Total
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados (3)	Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2019	1,180,537	118,054	609,733	(957,246)	(336,902)	11,374,782	11,988,958	197,414	12,186,372
(Pérdida) del período	-	-	-	-	-	(708,029)	(708,029)	(8,010)	(716,039)
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(61,964)	-	-	(61,964)	(40)	(62,004)
Remediciones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	827	-	827	-	827
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	(515)	-	(515)	(727)	(1,242)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(36,998)	5,991	-	(31,007)	-	(31,007)
Otras (pérdidas) integrales del período	-	-	-	(98,962)	6,303	-	(92,659)	(767)	(93,426)
Total (pérdidas) integrales del período	-	-	-	(98,962)	6,303	(708,029)	(800,688)	(8,777)	(809,465)
Cambios en participaciones no controlantes	-	-	-	-	2	-	2	(31)	(29)
Saldos al 30 de junio de 2020	1,180,537	118,054	609,733	(1,056,208)	(330,597)	10,666,753	11,188,272	188,606	11,376,878

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 30 de junio de 2021 y 2020 existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

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

(3) Las restricciones a la distribución de utilidades y el pago de dividendos de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la nota 16.

(4) Principalmente relacionado con el acuerdo para la construcción de Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes Ltd. Ver nota 21.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
		2021	2020
(No auditados)			
Flujos de efectivo de actividades operativas			
Ganancia (pérdida) del período		390,947	(716,039)
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	9, 10 & 11	294,096	316,180
Cargo por desvalorización		-	622,402
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		(567)	(2,295)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		(224,970)	(6,295)
Intereses devengados netos de pagos		(12,047)	1,371
Variaciones en provisiones		9,598	(11,781)
Variaciones en el capital de trabajo		(397,090)	763,040
Efecto de conversión monetaria y otros		(39,826)	(2,926)
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		20,141	963,657
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Inversiones de capital	9 & 10	(96,565)	(113,585)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo		(5,728)	117
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido		-	(1,063,848)
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		5,339	1,165
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas		49,131	278
Cambios en las inversiones financieras		242,923	(255,439)
Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de inversión		195,100	(1,431,312)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Dividendos pagados	8	(165,275)	-
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(3,207)	-
Cambios en participaciones no controlantes		-	2
Pagos de pasivos por arrendamientos		(26,304)	(24,943)
Tomas de deudas bancarias y financieras		286,120	442,248
Pagos de deudas bancarias y financieras		(303,888)	(571,122)
Flujos netos de efectivo (aplicados a) actividades de financiación		(212,554)	(153,815)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		2,687	(621,470)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		584,583	1,554,275
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(2,031)	(21,907)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		2,687	(621,470)
Al 30 de junio de		585,239	910,898
Al 30 de junio de,			
Efectivo y equivalentes de efectivo		2021	2020
Efectivo y depósitos en bancos		587,337	910,957
Descubiertos bancarios		(2,098)	(59)
		585,239	910,898

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

- 1 Información general
- 2 Políticas contables y bases de presentación
- 3 Información por segmentos
- 4 Costo de ventas
- 5 Gastos de comercialización y administración
- 6 Otros ingresos (egresos) operativos, netos
- 7 Resultados financieros
- 8 Distribución de dividendos
- 9 Propiedades, planta y equipo, netos
- 10 Activos intangibles, netos
- 11 Activos por derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento
- 12 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones
- 13 Instrumentos financieros derivados
- 14 Instrumentos financieros por categoría y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable
- 15 Inversiones en compañías no consolidadas
- 16 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 17 Cancelación de la escritura de propiedad de Saudi Steel Pipe Company
- 18 Medidas de control de divisas en Argentina
- 19 Operaciones con sociedades relacionadas
- 20 Nacionalización de subsidiarias venezolanas
- 21 Otra información relevante
- 22 Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

1 Información general

Tenaris S.A. (la “Compañía”) fue constituida como una sociedad pública de responsabilidad limitada (*société anonyme*) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, participación de control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados a “Tenaris” se refieren a Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Compañía es incluida en la nota 31 de los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para emisión por el Directorio de la Compañía el 4 de agosto de 2021.

2 Políticas contables y bases de presentación

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Reportes Financieros Intermedios” emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y adoptada por la Unión Europea (“UE”). Las políticas contables utilizadas en la preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados son consistentes con aquellas utilizadas en los Estados Contables Consolidados auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2020, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el CNIC y de conformidad con las NIIF adoptadas por la UE.

La preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados requiere que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y realice determinadas asunciones que pueden afectar las cifras registradas de los activos y pasivos, y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados, y las cifras de ingresos y gastos registrados correspondientes a los períodos informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones. Las principales áreas que involucran estimaciones o juicios significativos son: desvalorización del valor llave y activos de larga duración; impuestos a las ganancias; obsolescencia del inventario; pérdida por contingencias; provisión para cuentas por cobrar comerciales; beneficios posteriores al retiro; combinaciones de negocios; vida útil de propiedades, planta y equipo y otros activos de larga duración y restricción de dominio del título de propiedad. Durante el período no hubo cambios significativos en las estimaciones contables.

A efectos de la consolidación, se han eliminado las operaciones materiales entre subsidiarias de Tenaris, así como los saldos y ganancias (o pérdidas) no realizadas en operaciones entre Tenaris y sus subsidiarias. Sin embargo, dado que la moneda funcional de algunas subsidiarias es su moneda local, se generan algunas ganancias (pérdidas) financieras derivadas de operaciones entre subsidiarias de Tenaris; las mismas son incluidas como *Otros resultados financieros* en el Estado de Resultados Intermedio Consolidado Condensado.

No hubo cambios significativos en las técnicas de valuación durante el período y no se han producido cambios en las políticas de gestión del riesgo desde el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

La gerencia ha revisado la exposición de la Compañía a los efectos de la crisis del petróleo y gas y de la pandemia de COVID-19 y los impactos sobre su negocio, posición financiera y desempeño, supervisando el reconocimiento de activos de larga duración, gestión de riesgos financieros (en particular riesgos de crédito y liquidez) y la adecuación de sus provisiones por pasivos contingentes.

Ninguna de las normas aplicables con posterioridad al 31 de diciembre de 2020 y hasta la fecha de la emisión de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía o los resultados de sus operaciones.

2 Políticas contables y bases de presentación (Cont.)

Cuando ha sido necesario, ciertas reclasificaciones de importes comparativos han sido efectuadas con el objeto de permitir una presentación uniforme con la del presente período.

3 Información por segmentos

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en millones de USD)

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021	Tubos	Otros	Total
NIIF - Ingreso por ventas netos	2,476	234	2,710
Visión de la Gerencia - (pérdida) ganancia operativa	(47)	25	(22)
Diferencia en costo de ventas	217	11	227
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	1	(1)	-
Diferencias en otras ganancias (gastos) operativas, netos	(2)	-	(2)
NIIF - Resultado operativo	169	35	203
Ingresos (gastos) financieros netos			21
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			225
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			225
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			450
<i>Inversiones de capital</i>	<i>84</i>	<i>13</i>	<i>97</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>284</i>	<i>10</i>	<i>294</i>
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020	Tubos	Otros	Total
NIIF - Ingreso por ventas netos	2,848	155	3,003
Visión de la Gerencia - (pérdida) operativa	(291)	(50)	(341)
Diferencia en costo de ventas	(89)	3	(86)
Diferencias en gastos de comercialización y administración	(1)	-	(1)
Diferencias en otras ganancias (gastos) operativas, netos	(172)	-	(172)
NIIF - (Pérdida) operativa	(553)	(47)	(600)
Ingresos (gastos) financieros netos			(36)
(Pérdida) antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			(636)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			6
(Pérdida) antes del impuesto a las ganancias			(630)
<i>Inversiones de capital</i>	<i>111</i>	<i>3</i>	<i>114</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>307</i>	<i>9</i>	<i>316</i>

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 y 2020, las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, están principalmente relacionadas con la venta de chatarra, energía, excedente de materia prima y otros del segmento Otros al segmento de Tubos por USD10.1 millones y USD7.5 millones, respectivamente.

No existen diferencias materiales entre NIIF y la visión de gestión en el total de ingresos ni en los segmentos reportados.

Las diferencias entre el ingreso operativo bajo la vista de las NIIF y la visión de gestión se relacionan principalmente con el costo de los bienes vendidos, reflejando el efecto de los aumentos en precios sobre la valuación del costo de reposición considerado en la visión gestional en comparación con el costo NIIF calculado a costo histórico con base FIFO, y otras diferencias temporales. La principal diferencia en *Otros ingresos operativos (gastos)*, netos, en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020, es atribuible a la desvalorización del valor llave, cuyo valor residual en la visión de gestión difiere de las NIIF. Para más información ver la nota II.C “Información por segmentos” de los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2020.

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.

3 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	Total
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021						
Ingresos por ventas netos	1,276,271	507,484	367,780	435,740	123,025	2,710,300
Inversiones de capital	35,668	36,929	13,956	4,795	5,217	96,565
Depreciaciones y amortizaciones	140,987	68,517	49,593	19,917	15,082	294,096
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020						
Ingresos por ventas netos	1,404,618	428,246	337,510	657,652	175,330	3,003,356
Inversiones de capital	38,589	47,018	18,029	3,651	6,298	113,585
Depreciaciones y amortizaciones	183,569	52,323	41,627	22,144	16,517	316,180

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

No hay ingresos por clientes externos atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Los principales países de los que la Compañía deriva sus ingresos son: EE.UU., México, Argentina, Canadá, Italia, Brasil y Arabia Saudita.

Los ingresos son reconocidos principalmente en un momento determinado a clientes finales, cuando el control ha sido transferido y no existe una obligación de desempeño incumplida que pueda afectar la aceptación del producto por parte del cliente. En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 y 2020, los ingresos relacionados a instituciones gubernamentales representan aproximadamente 24% y 21%, respectivamente.

Ventas tubulares por mercado:

Ingreso Tubos (en millones de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2021	2020
Petróleo y Gas	2,008	2,456
Procesamiento de hidrocarburos y Generación de Energía	197	201
Industrial y Otros	271	191
Total	2,476	2,848

4 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2021	2020
	(No auditados)	
Inventarios al inicio del período	1,636,673	2,265,880
Altas de inventarios por combinación de negocios	-	199,589
Más: Cargos del período		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	1,644,120	793,262
Honorarios y servicios	96,023	87,990
Costo laboral (*)	375,699	433,474
Depreciación de propiedades, planta y equipo	221,754	232,403
Amortización de activos intangibles	3,746	3,897
Depreciación de activos por derecho a uso	17,645	17,654
Gastos de mantenimiento	72,762	59,850
Previsión por obsolescencia	19,920	31,238
Impuestos	18,283	26,530
Otros	35,716	41,933
	2,505,668	1,927,820
Menos: Inventarios al cierre del período	(2,145,560)	(1,857,713)
	1,996,781	2,335,987

(*) Para el período de seis meses finalizado en junio de 2021 y 2020, el costo laboral incluye aproximadamente USD5.1 millones y USD41.2 millones, respectivamente, de indemnizaciones relacionadas con el ajuste de la fuerza laboral a las condiciones del mercado.

5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2021	2020
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	54,633	65,257
Costo laboral (*)	207,932	240,750
Depreciación de propiedades, planta y equipo	11,145	9,752
Amortización de activos intangibles	32,007	43,647
Depreciación de activos por derecho a uso	7,799	8,827
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	173,341	196,787
Provisiones para contingencias	13,004	12,564
Provisiones por créditos incobrables	(2,084)	4,773
Impuestos	33,068	32,236
Otros	20,966	28,416
	551,811	643,009

(*) Para el período de seis meses finalizado en junio de 2021 y 2020, el costo laboral incluye aproximadamente USD8.4 millones y USD36.1 millones, respectivamente, de indemnizaciones relacionadas con el ajuste de la fuerza laboral a las condiciones del mercado.

6 Otros ingresos (egresos) operativos, netos

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2021	2020
	(No auditados)	
(i) Otros ingresos operativos		
Ingresos netos por otras ventas	2,788	763
Rentas netas	2,663	2,757
Otros (*)	39,500	5,824
	44,951	9,344
(ii) Otros egresos operativos		
Donaciones a entidades sin fines de lucro	(3,726)	(10,341)
Previsión para otros créditos incobrables	352	(1,101)
	(3,374)	(11,442)
Total	41,577	(2,098)

(*) El 13 de mayo de 2021, la Corte Suprema de Brasil dictó sentencia firme confirmando que la metodología para el cálculo de los reclamos fiscales PIS y COFINS (Contribuciones Sociales Federales sobre Ingresos Brutos) a los que tienen derecho los contribuyentes, debe excluir de su base la generación total de ICMS, calculado sobre una base bruta. Esta decisión condujo al reconocimiento de USD50.8 millones de crédito fiscal en las subsidiarias brasileras, de los cuales USD34.1 millones se reconocieron en otros ingresos operativos y USD16.7 millones en resultados financieros. Adicionalmente, el cargo fiscal relacionado con esta ganancia ascendió a USD17.7 millones.

7 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2021	2020
	(No auditados)	
Intereses ganados	27,215	8,907
Resultado por desvalorización en activos financieros a VRORI	-	(3,238)
Ingreso financiero (*)	27,215	5,669
Costos financieros	(10,506)	(15,860)
Resultado neto por diferencia de cambio (**)	13,364	(45,225)
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio (***)	(8,259)	19,972
Otros	(425)	(383)
Otros resultados financieros	4,680	(25,636)
Resultados financieros netos	21,389	(35,827)

(*) *Ingresos financieros:*

El período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 y 2020 incluye USD1.4 y USD3.2 millones de intereses relacionados a instrumentos a VREERR, respectivamente. El período de seis meses finalizado en junio de 2021 también incluye USD17.5 millones por el recupero de impuestos PIS y COFINS en las subsidiarias brasileras. Para mayor información, ver nota 6.

7 Resultados financieros (Cont.)

(**) Resultado neto por diferencia de cambio:

El período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 incluye principalmente el resultado de la depreciación del euro frente al dólar estadounidense en los pasivos entre compañías relacionadas denominados en euros en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, compensado en gran medida por el incremento de la reserva por el ajuste de conversión monetaria de nuestra subsidiaria italiana, junto con el resultado de la apreciación del real brasilero frente al dólar estadounidense en los pasivos en dólares estadounidenses con sociedades relacionadas en subsidiarias con moneda funcional real brasilero, compensado en gran medida por un aumento en la reserva por efecto de conversión monetaria en una subsidiaria brasilera.

El período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 incluye principalmente el resultado de la depreciación del real brasilero frente al dólar estadounidense por las deudas entre compañías relacionadas en subsidiarias con moneda funcional real brasilero, ampliamente compensado por una disminución de la reserva de conversión monetaria de una subsidiaria brasilera, junto con el resultado de la depreciación del peso mexicano frente al dólar estadounidense por los créditos comerciales y fiscales en pesos en subsidiarias mexicanas con moneda funcional dólar estadounidense.

(***) Resultado por contratos derivados por diferencia de cambio:

El período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 incluye principalmente pérdidas en derivados que cubren cuentas por pagar netas en yen japonés, euros y pérdidas por derivados que cubren cuentas por cobrar netas en real brasilero y peso mexicano.

El período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 incluye principalmente ganancias en derivados que cubren cuentas por cobrar netas en pesos mexicanos, real brasilero, peso colombiano, y dólares canadienses.

8 Distribución de dividendos

El 3 de mayo de 2021, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual de USD0.21 por acción (USD0.42 por ADS) por un monto total aproximado de USD248 millones. El monto aprobado incluía el dividendo interino previamente pagado el 25 de noviembre de 2020 de USD0.07 por acción (USD0.14 por ADS). El saldo, que asciende a USD0.14 por acción (USD0.28 por ADS) fue pagado el 26 de mayo de 2021.

Para el año 2019, la Compañía pagó dividendos por un monto total de aproximadamente USD153 millones, que corresponden al dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS) pagado en noviembre de 2019. El 2 de junio de 2020, los accionistas de la Compañía aprobaron, como consecuencia de las iniciativas para preservar liquidez, que no se distribuyan dividendos respecto al año fiscal 2019 más allá del dividendo interino.

9 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2021	2020
	(No auditados)	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		
Valores netos al inicio	6,193,181	6,090,017
Efecto de conversión monetaria	(12,955)	(39,773)
Altas por combinación de negocios	-	503,438
Altas	83,762	99,138
Bajas / Consumos	(7,951)	(7,504)
Transferencias / Reclasificaciones	976	1,184
Cargo por desvalorización	-	(36,000)
Depreciaciones	(232,899)	(242,155)
Al 30 de junio de	6,024,114	6,368,345

Ver nota 17 para obtener una descripción de ciertos activos restringidos con un valor en libros de USD56.2 millones mantenidos en Arabia Saudita por la subsidiaria SSPC, en la cual Tenaris mantiene un 47.79%.

10 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2021	2020
	(No auditados)	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		
Valores netos al inicio	1,429,056	1,561,559
Efecto de conversión monetaria	399	(6,546)
Altas por combinación de negocios	-	526,846
Altas	12,803	14,447
Bajas / Consumos	(1,264)	(642)
Transferencias / Reclasificaciones	(976)	(1,059)
Cargo por desvalorización	-	(586,402)
Amortizaciones	(35,753)	(47,544)
Al 30 de junio de	1,404,265	1,460,659

11 Activos por derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento

Evolución neta de los activos por derecho a uso

(Valores expresados en miles de USD)	2021	2020
	(No auditados)	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		
Valores netos al inicio	241,953	233,126
Efecto de conversión monetaria	(298)	(810)
Altas por combinación de negocios	-	24,747
Altas	13,837	45,025
Bajas / Consumos	(5,534)	(10,580)
Depreciaciones	(25,444)	(26,481)
Al 30 de junio de	224,514	265,027

Activo por derecho a uso, neto por categoría subyacente

(Valores expresados en miles de USD)	2021	2020
	(No auditados)	
Terrenos y edificios civiles	25,550	30,897
Edificios industriales, plantas y equipos de producción	188,509	224,442
Vehículos, muebles y accesorios	10,455	9,688
Al 30 de junio de	224,514	265,027

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

Evolución de los pasivos por arrendamientos

(Valores expresados en miles de USD)	2021	2020
	(No auditados)	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		
Valores netos al inicio	257,343	230,167
Diferencias por conversión	(8,541)	(1,140)
Altas por combinación de negocios	-	26,046
Altas	13,802	44,499
Cancelaciones	(6,294)	(10,319)
Pagos de deuda de capital e intereses	(27,664)	(26,595)
Intereses devengados	1,734	2,122
Al 30 de junio de	230,380	264,780

El monto de los pagos restantes con vencimiento menor a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años es aproximadamente 17.8%, 40.9% y 41.3% del total de pagos restantes, respectivamente.

12 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

(Valores expresados en miles de USD)	Al 30 de junio de	Al 31 de diciembre de
	2021	2020
	(No auditados)	
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	151,399	117,807
Fondos líquidos	202,570	98,183
Inversiones a corto plazo	233,368	368,691
	587,337	584,681
Otras inversiones - corrientes		
Bonos y otras rentas fijas	143,553	108,791
Renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	430,126	763,697
	573,679	872,488
Otras inversiones - No corrientes		
Bonos y otras rentas fijas	286,264	239,422
Otros	5,898	7,660
	292,162	247,082

13 Instrumentos financieros derivados

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 30 de junio de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
Activo	(No auditados)	
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	6,931	10,119
Otros instrumentos derivados	303	1,330
	7,234	11,449
Pasivo		
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	98	2,250
Otros instrumentos derivados	3,405	967
	3,503	3,217

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

La siguiente tabla muestra los tres niveles jerárquicos para valuación de los instrumentos financieros a valor razonable y costo amortizado al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020.

30 de junio de 2021	Valor en libros	Categorías de medición		A valor razonable		
		Costo Amortizado	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activo						
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	587,337	384,767	202,570	202,570	-	-
<i>Otras inversiones</i>	573,679	430,126	143,553	143,553	-	-
<i>Renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	430,126	430,126	-	-	-	-
Cuentas soberanas estadounidenses	44,998	44,998	-	-	-	-
Certificados de depósitos	149,894	149,894	-	-	-	-
Papeles comerciales	124,929	124,929	-	-	-	-
Otras notas	110,305	110,305	-	-	-	-
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	143,553	-	143,553	143,553	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	15,408	-	15,408	15,408	-	-
Títulos privados	128,145	-	128,145	128,145	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	7,234	-	7,234	-	7,234	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	292,162	-	292,162	286,264	-	5,898
Bonos y otras rentas fijas	286,264	-	286,264	286,264	-	-
Otras inversiones	5,898	-	5,898	-	-	5,898
<i>Créditos por ventas</i>	1,093,496	1,093,496	-	-	-	-
<i>Créditos C y NC (*)</i>	297,858	75,947	48,659	-	-	48,659
Otros créditos	124,606	75,947	48,659	-	-	48,659
Otros créditos (no financieros)	173,252	-	-	-	-	-
Total		1,984,336	694,178	632,387	7,234	54,557
Pasivo						
<i>Préstamos C y NC</i>	600,415	600,415	-	-	-	-
<i>Deudas por arrendamientos C y NC</i>	230,380	230,380	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	730,089	730,089	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	3,503	-	3,503	-	3,503	-
Total		1,560,884	3,503	-	3,503	-

31 de diciembre de 2020	Valor en libros	Categorías de medición		A valor razonable		
		Costo Amortizado	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activo						
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	584,681	486,498	98,183	98,183	-	-
<i>Otras inversiones</i>	872,488	763,697	108,791	108,791	-	-
<i>Renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	763,697	763,697	-	-	-	-
Cuentas soberanas estadounidenses	97,982	97,982	-	-	-	-
Cuentas soberanas no estadounidenses	14,586	14,586	-	-	-	-
Certificados de depósitos	222,132	222,132	-	-	-	-
Papeles comerciales	268,737	268,737	-	-	-	-
Otras notas	160,260	160,260	-	-	-	-
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	108,791	-	108,791	108,791	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	20,219	-	20,219	20,219	-	-
Títulos privados	88,572	-	88,572	88,572	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	11,449	-	11,449	-	11,449	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	247,082	-	247,082	239,422	-	7,660
Bonos y otras rentas fijas	239,422	-	239,422	239,422	-	-
Otras inversiones	7,660	-	7,660	-	-	7,660
<i>Créditos por ventas</i>	968,148	968,148	-	-	-	-
<i>Créditos C y NC (*)</i>	232,152	90,330	48,659	-	-	48,659
Otros créditos	138,989	90,330	48,659	-	-	48,659
Otros créditos (no financieros)	93,163	-	-	-	-	-
Total		2,308,673	514,164	446,396	11,449	56,319
Pasivo						
<i>Préstamos C y NC</i>	619,007	619,007	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	462,105	462,105	-	-	-	-
<i>Pasivos por arrendamientos C y NC</i>	257,343	257,343	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	3,217	-	3,217	-	3,217	-
Total		1,338,455	3,217	-	3,217	-

(*) Incluye balances relacionados a nuestro interés en compañías venezolanas, ver nota 20. No hubo transferencias entre Niveles durante el período.

14 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 en una bolsa de valores, distribuidor, agente, grupo industrial, servicio de precios o agencias de regulación y esos precios representan transacciones actuales, que ocurren en forma regular y en condiciones de igualdad. El precio de referencia en el mercado utilizado para los activos financieros mantenidos por la Compañía 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, forwards 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. La Compañía valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel utilizando precios de oferta, curvas de tasa de interés, cotizaciones de agente, tipos de cambio corrientes, tasas de forwards y volatilidades obtenidas que surgen de participantes en el mercado a la fecha de valuación.

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

Si uno o más de los datos significativos no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. La Compañía valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel usando información de mercado observable y el juicio de la gerencia que reflejan la mejor estimación de la Compañía en cómo los participantes del mercado valorarían el activo o pasivo a la fecha de medición. Los montos principales incluidos en este nivel corresponden a la participación que mantiene la Compañía en las compañías venezolanas, ver nota 20.

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. La Compañía estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 100.0% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 30 de junio de 2021, en comparación a un 100.0% al 31 de diciembre de 2020. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación estándar para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

15 Inversiones en compañías no consolidadas

Esta nota se complementa y debe ser leída conjuntamente con la nota 13 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

a) Ternium

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

Al 30 de junio de 2021, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD38.46 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD883.5 millones. A la fecha, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los Estados Contables elaborados bajo NIIF de Ternium, era de aproximadamente USD977.9 millones. La Compañía revisa su participación en Ternium siempre que eventos o circunstancias indiquen que los valores contabilizados en libros puedan no ser recuperables. Al 30 de junio de 2021, la Compañía concluyó que los valores contabilizados en libros no exceden el valor recuperable de la inversión.

15 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

b) Usiminas

Usiminas es un fabricante brasilero de productos de acero plano de alta calidad utilizados en la industria de la energía, automotriz y otras industrias.

Al 30 de junio de 2021, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3- Brasil Bolsa Balcão S.A, era de BRL19.75 (USD3.95) y BRL19.10 (USD3.82), respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado a aproximadamente USD149.0 millones. A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD99.6 millones.

c) Techgen

Techgen es una compañía mexicana que opera una planta de generación eléctrica 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, con una capacidad de 900 MW. Al 30 de junio de 2021, 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. Al 30 de junio de 2021, el valor en libros de la participación de propiedad de Tenaris en Techgen era de aproximadamente USD25.0 millones.

Techgen ha celebrado acuerdos de capacidad de transporte, un contrato para la adquisición de equipos de generación de energía y servicios relacionados con los equipos, y un contrato para la compra de certificados de energía limpia. Al 30 de junio de 2021, la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD47.2 millones, USD0.9 millones y USD17.5 millones respectivamente.

Los accionistas de Techgen, otorgaron ciertos préstamos subordinados a Techgen. Al 30 de junio de 2021, el monto total de capital pendiente de estos préstamos subordinados era de USD264.2 millones, de los cuales USD58.1 millones corresponden a la contribución de Tenaris.

El 13 de febrero de 2019, Techgen celebró un acuerdo de préstamo sindicado de USD640 millones con varios bancos para refinanciar un préstamo existente, resultando en la liberación de cierta garantía corporativa previamente emitida por los accionistas de Techgen para asegurar la nueva instalación.

El existente préstamo sindicado es "sin recurso" para los accionistas. Las obligaciones de Techgen en virtud de las mismas, están garantizadas por un fideicomiso en garantía mexicano (que cubre las acciones, los activos, las cuentas y los derechos contractuales), cuentas prendadas y ciertos acuerdos directos (habitual en este tipo de transacciones). Los términos y condiciones comerciales que rigen la compra por parte de la subsidiaria mexicana de la Compañía, Tamsa, del 22% de la energía generada por Techgen, permanecen sustancialmente sin cambios.

En virtud del acuerdo de préstamo, Techgen se compromete a mantener una cuenta de reserva de servicio de deuda que cubra el servicio de deuda que vence durante dos trimestres consecutivos; dicha cuenta es financiada por cartas de crédito stand-by emitidas por cuenta de los accionistas controlantes de Techgen en proporción a sus respectivas participaciones en Techgen. En consecuencia, la Compañía solicitó la emisión de cartas de crédito stand-by que cubren el 22% del índice de cobertura del servicio de la deuda, que al 30 de junio de 2021 ascendía a USD10.3 millones.

d) Global Pipe Company

Global Pipe Company ("GPC") es un negocio conjunto Saudí-Alemán, establecido en 2010 y ubicado en Jubail, Arabia Saudita, que fabrica tubos LSAW. Tenaris, a través de su subsidiaria Saudi Steel Pipe Company ("SSPC"), posee actualmente el 35% del capital social de GPC. Al 30 de junio de 2021, el valor en libros de la participación de Tenaris en GPC era de aproximadamente USD22.1 millones.

SSPC y los otros tres propietarios de GPC, han emitido garantías corporativas para asegurar el reembolso de los acuerdos de préstamo celebrados por GPC, con el Fondo de Desarrollo de Inversiones de Arabia Saudita, el Banco Británico de Arabia Saudita, el Banco Comercial Nacional y el Banque Saudi Fransi para financiar los gastos de capital y el capital de trabajo de GPC. Al 30 de junio de 2021, la exposición de SSPC bajo las garantías ascendía a USD115.1 millones.

16 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, empleados, impositivos y medioambientales, 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 frecuentemente 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, la Compañía no puede hacer una estimación confiable del efecto financiero esperado que resultará de la resolución final del procedimiento. En esos casos, la Compañía 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 considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, se registra una provisión. Las provisiones por contingencias 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 y para llegar a un acuerdo transaccional. En un número limitado de casos en curso, la Compañía pudo hacer una estimación confiable de la pérdida o rango de pérdida probable y ha registrado una provisión para tal pérdida, pero cree que la publicación de esta información caso por caso podría perjudicar seriamente la posición de Tenaris en los procedimientos legales en curso o en cualquier discusión relativa a la posible celebración de acuerdos transaccionales. En consecuencia, en estos casos, la Compañía ha revelado información con respecto a la naturaleza de la contingencia, pero no ha revelado su estimación del rango de pérdida potencial.

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

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

- ***Demanda de CSN correspondiente a la adquisición de acciones de Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (“Usiminas”) en enero 2012***

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

La demanda de CSN alega que, bajo las leyes y reglas brasileras aplicables, los adquirentes estaban obligados a lanzar una oferta de adquisición a los tenedores de acciones ordinarias de Usiminas por un precio por acción equivalente al 80% del precio por acción pagado en aquella adquisición, o BRL28.8, y buscan una resolución que obligue a los adquirentes a lanzar una oferta a dicho precio más intereses. De obtenerse esta resolución, se requeriría una oferta por 182,609,851 acciones ordinarias de Usiminas no pertenecientes al grupo controlante de Usiminas y Confab tendría una participación del 17.9% 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 la Corte de Apelaciones. El 5 de marzo de 2018, la Corte de Apelaciones dictaminó que la apelación de CSN no cumplía con los requisitos para la presentación ante el Tribunal Superior de Justicia y rechazó dicha apelación. El 8 de mayo de 2018 la CSN apeló dicha resolución y el 22 de enero de 2019, la Corte de Apelaciones la rechazó y ordenó que el caso sea llevado al Tribunal Superior de Justicia. El 10 de septiembre de 2019, el Tribunal Superior de Justicia declaró la apelación de la CSN admisible. El Tribunal Superior de Justicia revisará el caso y tomará una decisión sobre los méritos de la solicitud. El Tribunal Superior de Justicia se limita al análisis de presuntas violaciones a las leyes federales y no puede evaluar cuestiones de hecho.

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

(i) Contingencias (Cont.)

- ***Demanda de CSN correspondiente a la adquisición de acciones de Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (“Usiminas”) en enero 2012 (Cont.)***

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

- ***Litigio accidente Veracel Celulose***

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

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

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

- Con respecto a la demanda de Chubb, el tribunal posteriormente homologó el acuerdo mencionado y, en consecuencia, se dio por finalizado el reclamo.
- Con respecto a la demanda de Veracel, se le ordenó a Confab pagar el deducible del seguro y otros conceptos no cubiertos por el seguro, actualmente estimados en una suma de BRL75.3 millones (aproximadamente USD15.1 millones) incluyendo intereses, comisiones y gastos. Ambas partes presentaron mociones de clarificación contra la decisión del tribunal, que fueron parcialmente concedidas. Aunque el contrato entre Confab y Veracel estipulaba expresamente que Confab no sería responsable por los daños derivados de la pérdida de lucro cesante, la compensación otorgada por el tribunal incluiría BRL64.6 millones (aproximadamente USD12.9 millones) de daños derivados de los mismos. Confab tiene argumentos adicionales de defensa con respecto al reclamo de pérdida de lucro cesante. El 18 de diciembre de 2018, Confab presentó una apelación contra la decisión de primera instancia del tribunal, y el 30 de abril de 2019, Veracel presentó su respuesta a la apelación. 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.

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

(i) Contingencias (Cont.)

▪ *Investigación en curso*

La Compañía está en conocimiento de que autoridades brasileras, italianas y suizas han estado investigando si ciertos pagos anteriores al 2014 fueron hechos desde cuentas de entidades presuntamente asociadas con afiliadas de la Compañía a cuentas supuestamente vinculadas a individuos relacionados con Petróleo Brasileiro S.A. (“Petrobras”) y si tales pagos fueron destinados a beneficiar a la subsidiaria brasileras de la Compañía, 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 no se reveló ninguna información que corroborara las acusaciones de participación en estos supuestos pagos por parte de la Compañía o sus subsidiarias. Además, la Compañía estuvo al tanto de que una comisión de investigación interna de Petrobras revisó ciertos contratos con Confab y concluyó que no habían encontrado evidencia de que Petrobras hubiera beneficiado a Confab ni hubiera hecho un mal uso de las normas de contenido local aplicables.

El Comité de Auditoría del Consejo de Administración de la Compañía contrató a un asesor externo en relación con la investigación de estos asuntos. Además, la Compañía notificó voluntariamente a la Comisión de Valores de los Estados Unidos (“SEC”) y al Departamento de Justicia de los EE.UU. (“DOJ”) en octubre de 2016.

En julio de 2019, la Compañía tomó conocimiento de que la fiscalía de Milán, Italia, había completado una investigación preliminar sobre los supuestos pagos y había incluido en la investigación, entre otras personas, al presidente del Consejo de Administración y Director Ejecutivo de la Compañía, otros dos miembros del Consejo de Administración, Gianfelice Rocca y Roberto Bonatti, y al accionista controlante de la Compañía, San Faustin. La Compañía no es parte del proceso. En febrero de 2020, la Compañía fue informada de que el magistrado que supervisaba la investigación decidió trasladar el caso a juicio. El abogado externo de Tenaris había revisado previamente el archivo de investigación de los fiscales italianos y ha informado al Consejo de Administración que ni ese archivo ni la decisión de este magistrado establece evidencia de participación de ninguno de los tres directores en el presunto delito. En consecuencia, el Consejo de Administración concluyó que no se justificaba ninguna acción en particular en ese momento, aparte de invitar a los directores involucrados a continuar desempeñando sus respectivas responsabilidades con el pleno apoyo del Consejo de Administración. El juicio ha comenzado en abril 2021.

En junio 2020 la Compañía tomó conocimiento de que la fiscalía pública de Brasil solicitó el procesamiento de varios individuos, entre ellos tres ejecutivos o ex ejecutivos de Confab y un ex agente de Confab, acusándolos de presuntos actos de corrupción en relación a contratos celebrados entre 2007 y 2010, y lavado de dinero en relación a los pagos entre 2009 y 2013. El proceso está en marcha. Ni la Compañía ni Confab son parte del proceso.

La Compañía continúa dando respuesta a pedidos de las autoridades pertinentes y cooperando con ellas. La Compañía ha entablado conversaciones con la SEC y el DOJ sobre una posible resolución de la investigación. No hay garantías de que las discusiones con la SEC o el DOJ den como resultado una resolución final de la investigación o, si se logra una resolución, el momento, el alcance y los términos de dicha resolución. En este momento, la Compañía no puede predecir el resultado de estas cuestiones o estimar el rango de potenciales pérdidas o riesgos sobre los negocios de la Compañía que pudieran resultar de la resolución de estos asuntos.

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

(i) Contingencias (Cont.)

▪ *Acciones judiciales colectivas*

Tras el anuncio de la Compañía del 27 de noviembre de 2018 en el que su Presidente y Director Ejecutivo, Paolo Rocca, había sido incluido en una investigación de un tribunal argentino conocida como “El Caso de Los Cuadernos” (una decisión posteriormente revocada por un tribunal superior), se presentaron dos demandas colectivas en el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Este de Nueva York. El 29 de abril de 2019, el Tribunal consolidó las demandas en un solo caso, nombrado "In re Tenaris S.A. Securities Litigation", y designó a los principales demandantes y abogados. El 19 de julio de 2019, los demandantes principales presentaron una demanda modificada invocando actuar en nombre de los compradores de valores de Tenaris durante el período de clase (*class period*) del 1 de mayo de 2014 hasta el 5 de diciembre de 2018. Los individuos demandados nombrados en la demanda son el Presidente y Director Ejecutivo y el ex-Director Financiero de Tenaris. El reclamo alega que, durante el período de clase, la Compañía y los individuos demandados inflaron el precio de las acciones de Tenaris al no revelar que el ingreso recibido por Ternium (en el que la Compañía tenía una participación del 11.46%) cuando Sidor fue expropiada por Venezuela fue recibido o agilizado como resultado de supuestos pagos indebidos realizados a funcionarios argentinos. La demanda no especifica los daños que el demandante reclama. El 9 de octubre de 2020, el tribunal concedió en parte y denegó en parte las mociones de desestimación de los acusados. El tribunal concedió y denegó parcialmente la moción para desestimar los reclamos contra la Compañía y su Presidente y Director Ejecutivo. Además, el tribunal concedió las mociones para desestimar todos los reclamos contra San Faustin, Techint y el ex director financiero de Tenaris. El caso está procediendo ahora con base en los reclamos que sobrevivieron a la moción de desestimación. La gerencia cree que la Compañía tiene defensas meritorias a estos reclamos; sin embargo, en esta etapa, Tenaris no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

▪ *Procedimiento administrativo sobre créditos fiscales brasileiros*

Confab es parte de un procedimiento administrativo relacionado al reconocimiento y transferencia de créditos fiscales por un monto supuestamente superior al que Confab habría tenido derecho de reconocer y / o transferir. El procedimiento resultó en la imposición de una multa contra Confab por un monto de aproximadamente el 75% de los créditos supuestamente indebidos, que fue apelada por Confab. El 21 de enero de 2019, Confab fue notificada sobre una decisión administrativa que negó la apelación, lo que confirmó la determinación impositiva y la multa contra Confab. El 28 de enero de 2019, Confab impugnó dicha decisión administrativa y actualmente se encuentra a la espera de una resolución. En caso de una resolución desfavorable, Confab aún puede apelar ante los tribunales. El monto estimado de este reclamo es de BRL57.3 millones (aproximadamente USD11.5 millones). En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado de este reclamo.

▪ *Litigio por infracción de patente de EE. UU.*

Tenaris Coiled Tubes, LLC (“TCT”), una subsidiaria estadounidense de la Compañía, fue demandada en 2017 por su competidor Global Tubing, alegando violaciones a ciertas regulaciones de propiedad intelectual y solicitando una declaración de que ciertos productos de Global Tubing no infringen las patentes en poder de TCT. TCT presentó una declaración de demanda de reconvención que indica que ciertos productos de Global Tubing infringen las patentes de TCT, y Global Tubing respondió alegando que dichas patentes deberían ser invalidadas. El 13 de diciembre de 2019, Global Tubing presentó una demanda modificada (incluyendo a la Compañía como demandada) alegando que TCT y la Compañía engañaron a la oficina de patentes para monopolizar el mercado de tubos enrollados para productos templados y de temple. El 26 de marzo de 2021, un magistrado del juez principal en el caso, determinó que Global Tubing había establecido un caso *prima facie* que TCT había engañado a la oficina de patentes al no revelar un intento anterior de revenir y temprar tubos enrollados. El 9 de abril de 2021, TCT presentó sus objeciones a esta decisión ante el juez principal del caso. TCT cree que tiene defensas meritorias a este reclamo. Se espera que el juicio tenga lugar antes de fin de año. En este momento, no es posible predecir el resultado de este asunto ni estimar el rango de potenciales pérdidas que pueden resultar de la resolución de este reclamo.

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

(i) Contingencias (Cont.)

▪ *Determinación impositiva de las Autoridades Fiscales Italianas*

La subsidiaria italiana de la Compañía, Dalmine, recibió el 27 de diciembre de 2019 una determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas relacionadas con el año fiscal 2014. Al 30 de junio de 2021 el reclamo ascendía a EUR26.1 millones (aproximadamente USD31.0 millones), comprendiendo EUR20.7 millones (aproximadamente USD24.6 millones) en capital y EUR5.4 millones (aproximadamente USD6.4 millones) en intereses y multas. El 14 de junio de 2021, Dalmine recibió la determinación fiscal relacionada al año 2015 con respecto a los mismos asuntos. La evaluación fiscal confirma la determinación preliminar incluida en el informe fiscal emitido por la autoridad fiscal en 2019. Al 30 de junio de 2021, estos reclamos adicionales ascienden a aproximadamente EUR10.2 millones (aproximadamente USD12.1 millones), que comprenden EUR8.0 millones (aproximadamente USD9.5 millones) en capital y EUR2.2 millones (aproximadamente USD2.6 millones) en intereses y multas. En consecuencia, el monto total reclamado por los años fiscales 2014 y 2015, asciende aproximadamente a EUR36.3 millones (aproximadamente USD43.1 millones), de los cuales EUR28.7 millones (aproximadamente USD34.1 millones) corresponden a capital y EUR7.6 millones (aproximadamente USD9 millones) a intereses y penalidades. Los reclamos se refieren principalmente a la compensación por ciertas transacciones entre compañías que involucran a Dalmine en relación con ventas de productos y actividades de I&D. El 27 de julio de 2020, Dalmine interpuso un recurso de primera instancia ante el tribunal fiscal de Milán contra la determinación impositiva de 2014. La audiencia sobre esta apelación, originalmente programada para el 21 de junio de 2021, ha sido pospuesta para el 22 de noviembre de 2021. Basado en la opinión de sus abogados, la Compañía considera que es poco probable que la resolución final de estos reclamos resulte en una obligación material.

▪ *Litigios de responsabilidad del producto*

La subsidiaria estadounidense de la Compañía, IPSCO, o sus subsidiarias, son partes en varios reclamos de responsabilidad por producto, que pueden ocasionar daños por un monto total estimado de aproximadamente USD17.4 millones. Esto incluye una demanda que alega responsabilidad del producto y tergiversación negligente en la cual el demandante alega que los defectos en ciertas cubiertas provistas por IPSCO resultaron en tres fallas de pozos que causaron daños por un monto de aproximadamente USD15 millones. Aunque en este momento la Compañía no puede predecir el resultado de ninguno de estos asuntos, la Compañía cree que las provisiones se han registrado en una cantidad suficiente para cubrir la exposición potencial bajo estos reclamos.

(ii) Compromisos y garantías

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

- Varias subsidiarias de la Compañía celebraron un contrato con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 30 de junio de 2021, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por el plazo original de 14 años ascendía aproximadamente a USD31.3 millones.
- Una subsidiaria de la Compañía celebró un contrato por un plazo 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 subsidiaria de la Compañía 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 subsidiaria de la Compañía 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 subsidiaria de la Compañía se beneficiará de los ingresos de dicha venta.
- Tenaris Bay City, una subsidiaria estadounidense de la Compañía, firmó un contrato con Nucor Steel Memphis Inc. bajo el cual se compromete a comprar mensualmente un volumen mínimo específico de barras de acero a precios sujetos a ajustes trimestrales. El contrato entró en vigencia con la primera orden de compra, lo que ocurrió en abril de 2021, y permanecerá en vigencia por un periodo de 3 años. Al 30 de junio de 2021, el monto total estimado del contrato, calculado a precios actuales, era de aproximadamente USD164.5 millones. El contrato otorga a Tenaris Bay City el derecho de reducir temporalmente las cantidades que se comprarán en virtud del mismo al 75% del volumen mínimo acordado en caso de deterioros significativos en las condiciones económicas o de mercado prevalecientes.

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

(ii) Compromisos y garantías (Cont.)

- En relación con el cierre de la adquisición de IPSCO, una subsidiaria estadounidense de la Compañía celebró un acuerdo maestro de distribución de 6 años (el “AMD”) con PAO TMK (“TMK”) por el cual, a partir del 2 de enero de 2020, Tenaris se convirtió en distribuidor exclusivo de los productos OCTG y tubería de TMK en Estados Unidos y Canadá. Al final del período de 6 años del AMD, TMK tendrá la opción de extender la duración del mismo por un período de 12 meses adicionales. Bajo el AMD, se requiere que la Compañía compre volúmenes mínimos especificados de productos OCTG y de tubería de línea fabricados por TMK, basado en la demanda agregada del mercado para la categoría de producto relevante en los Estados Unidos en el año relevante. Al 30 de junio de 2021, el compromiso de la Compañía bajo el AMD por el remanente del período de 6 años totalizó en aproximadamente USD571.9 millones.
- Una subsidiaria de la Compañía celebró un contrato de un año, renovable por un año adicional, con Ternium México S.A. de C.V., bajo el cual se compromete a comprar mensualmente un volumen mínimo específico de barras de acero. El contrato entró en vigencia en marzo de 2021. Al 30 de junio de 2021, el compromiso total ascendía a aproximadamente USD55.0 millones.

Adicionalmente, Tenaris (i) solicitó cartas de crédito *stand-by*, así como garantías corporativas, que cubren ciertas obligaciones de Techgen tal como se describe en la nota 15 (c), (ii) emitió garantías corporativas que aseguran ciertas obligaciones de GPC, como se describe en la nota 15 (d); y (iii) emitió garantías de cumplimiento mayormente relacionadas a contratos comerciales de largo plazo con varios clientes y garantías de empresas matrices por aproximadamente USD2.700 millones, al 30 de junio de 2021.

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

En base a las leyes de Luxemburgo, se requiere que la Compañía transfiera un mínimo del 5% de la ganancia neta de cada año financiero a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario.

Al 30 de junio de 2021, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

17 Cancelación de la escritura de propiedad de Saudi Steel Pipe Company

La Compañía tomó conocimiento recientemente, a través del portal en línea del Ministerio de Justicia, de que las escrituras electrónicas de ciertas parcelas de su subsidiaria en Arabia Saudita, SSPC, han quedado inactivas debido a una cancelación conforme a una orden judicial.

Los terrenos afectados, con una superficie total de 811.284 metros cuadrados, están ubicados en Dammam y fueron comprados a una entidad privada en febrero de 2010, conforme a un contrato de compraventa escrito debidamente suscrito por SSPC en pleno cumplimiento de las leyes del Reino de Arabia Saudita. La compra de los terrenos se realizó con anterioridad a que Tenaris adquiriera el 47.79% de SSPC en 2019. Las parcelas afectadas no forman parte de la planta productiva de SSPC, se han utilizado de forma parcial como depósito y tienen un valor en libros en los estados contables de Tenaris de USD56.2 millones.

A la fecha, ni la cancelación ni la orden judicial han sido notificadas a SSPC, ni se han hecho públicas de otro modo por las autoridades, y se desconoce el sustento legal de la orden judicial. El 4 de mayo de 2021, SSPC presentó una petición ante un comité especial ad-hoc recién creado en el Ministerio de Justicia de Arabia Saudita, buscando que se restablezcan sus títulos de propiedad. Al momento, no es posible predecir el resultado de este asunto.

18 Medidas de control de divisas en Argentina

Desde septiembre de 2019, el gobierno argentino ha impuesto y continúan en vigencia, significativas restricciones a las operaciones con divisas. Las restricciones se han endurecido con el tiempo. Las principales medidas aplicables vigentes son las descriptas a continuación:

- Los ingresos en moneda extranjera derivados de las exportaciones de bienes deben liquidarse en el mercado de cambios argentino, y convertirse a pesos argentinos, dentro de un período de 60 días (si se realiza a partes relacionadas) o 180 días (si se realiza a terceros) a partir de la fecha de exportación o, si se cobró antes, dentro de los cinco días del cobro.
- Los ingresos en moneda extranjera derivados de las exportaciones de servicios, deben liquidarse en el mercado de cambios, y convertirse a pesos argentinos dentro de los cinco días hábiles posteriores al cobro.
- El acceso al mercado de cambios para realizar pagos de importaciones de servicios de partes relacionadas (incluidas regalías) está sujeto a autorización del Banco Central de la República Argentina.
- El acceso al mercado de cambios para pagar importaciones de bienes y servicios prestados por terceros está sujeto a varias restricciones. Particularmente, requiere que el importador no tenga más de USD100.000 depositados en ninguna cuenta extranjera y deberá certificar que no ha accedido al mercado de cambios para vender bonos en moneda extranjera y no ha transferido bonos al exterior ni ha realizado canjes de valores transfronterizos en un período de 90 días anterior a la fecha de pago requerido por las importaciones, que no lo hará en un período de 90 días con posterioridad a la fecha en la que el Banco Central de la República Argentina proporciona las divisas, y que no eludirá tales restricciones mediante transferencias de fondos a ningún accionista que tenga más del 25% de participación con derecho a voto del importador ni a otras entidades que tengan directores comunes con el importador o sus accionistas de más del 25%.
- El acceso al mercado de cambios para pagar servicio de deuda (capital e interés) por deudas financieras con partes relacionadas requiere la previa aprobación por parte del Banco Central de la República Argentina, a menos que dichas deudas se obtengan y vendan en el mercado de cambios y sean convertidos en pesos argentinos después del 2 de octubre de 2020 y tengan una vida promedio no menor a 2 años.
- Las deudas con acreedores extranjeros superiores a USD2 millones con vencimiento antes del 31 de diciembre de 2021, deben refinanciarse en al menos el 60% del capital pendiente y por un período mínimo de 2 años.
- El acceso al mercado de cambios para realizar pagos de dividendos generalmente requiere autorización previa del Banco Central de la República Argentina.
- La Comisión de Valores de Argentina ha impuesto más restricciones desde el 30 de junio de 2021, que consisten en limitaciones semanales sobre la cantidad de bonos que las empresas argentinas podrían vender contra moneda extranjera.

Cuando son requeridas, las autorizaciones del Banco Central de la República Argentina rara vez se otorgan, si es que alguna vez se otorgan.

Las subsidiarias argentinas de Tenaris continúan teniendo acceso al mercado cambiario oficial para todas las importaciones de bienes y para la adquisición de servicios de partes no relacionadas. Por lo tanto, los activos y pasivos denominados en moneda extranjera al 30 de junio de 2021, han sido valuados a los tipos de cambio oficiales vigentes.

La posición financiera de Tenaris en pesos argentinos al 30 de junio de 2021, ascendía a una exposición pasiva neta de aproximadamente USD82.8 millones. Al 30 de junio de 2021, el patrimonio neto total de las subsidiarias argentinas, representó aproximadamente el 8.7% del patrimonio total de Tenaris y las ventas realizadas por subsidiarias argentinas durante el período de tres meses finalizado el 30 de junio de 2021, fue de aproximadamente un 16% del total de las ventas de Tenaris.

La gerencia sigue de cerca la evolución de las principales variables que afectan al negocio, identificando el impacto potencial en su situación económica y financiera y definiendo en cada caso la línea de actuación adecuada. Los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados de la Compañía deben leerse teniendo en cuenta estas circunstancias.

Dado que el contexto de volatilidad e incertidumbre permanece vigente a la fecha de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados, las regulaciones adicionales del Banco Central de la República Argentina que podrían imponerse en el futuro podrían restringir aún más la capacidad de nuestras subsidiarias argentinas de acceder al mercado oficial de cambios.

19 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 30 de junio de 2021:

- San Faustin S.A., una *société anonyme* de Luxemburgo (“San Faustin”) poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustin poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à r.l., una sociedad de responsabilidad limitada (*société à responsabilité limitée*) luxemburguesa (“Techint”), quien es el titular del registro de las acciones de Tenaris mencionadas arriba.
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin, una fundación privada localizada en los Países Bajos (Stichting) (“RP STAK”) mantiene derechos de voto en San Faustin suficientes en número para controlar a San Faustin.
- No existen personas o grupo de personas controlantes de RP STAK.

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

Las transacciones y saldos expuestos como compañías no consolidadas son aquellos con compañías en las que Tenaris ejerce influencia significativa o control conjunto de acuerdo con las 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:

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2021	2020
(Valores expresados en miles de USD)		
(i) Transacciones		
(a) Ventas de productos y servicios		(No auditados)
Venta de productos a sociedades no consolidadas	36,052	8,243
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	20,617	13,864
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	2,078	2,524
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	13,036	2,350
	71,783	26,981
(b) Compras de productos y servicios		
Compra de productos a sociedades no consolidadas	137,233	46,909
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	13,466	7,767
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	3,668	3,058
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	6,207	13,768
	160,574	71,502
(Valores expresados en miles de USD)		
(ii) Saldos al final del período		
(a) Derivados de ventas / compras de bienes / servicios / otros		(No auditados)
Créditos con sociedades no consolidadas	70,546	78,721
Créditos con otras sociedades relacionadas	16,683	4,447
Deudas con sociedades no consolidadas	(49,230)	(24,914)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(4,024)	(2,310)
	33,975	55,944
(b) Deudas financieras		
Pasivos por arrendamientos con sociedades no consolidadas	(2,177)	(2,042)
Pasivos por arrendamientos con otras sociedades relacionadas	(720)	(810)
	(2,897)	(2,852)

Además de las tablas anteriores, la Compañía emitió varias garantías a favor de Techgen y GPC; para más detalles, consulte la nota 15 (c y d) y la nota 16 (ii). No existen otras garantías materiales a favor de otras sociedades relacionadas.

20 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

Luego de la nacionalización por el gobierno venezolano de los intereses de la Compañía en sus subsidiarias de tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”) y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y en Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), la Compañía y su subsidiaria totalmente controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (“Talta”), iniciaron dos procedimientos arbitrales contra Venezuela ante CIADI en Washington D.C. en conexión con estas nacionalizaciones y obtuvieron laudos favorables, que son finales y no sujetos a futuras apelaciones.

El 8 de junio de 2018, Tenaris y Talta presentaron dos acciones en una corte federal del Distrito de Columbia para reconocer y hacer cumplir los laudos. El 17 de julio de 2020, el tribunal emitió un fallo reconociendo el laudo de Matesi. El fallo ordena a Venezuela a pagar a Tenaris y Talta un monto de USD256.4 millones, incluidos el principal y los intereses posteriores a la adjudicación hasta la fecha del fallo, y establece que los intereses posteriores al juicio se acumulen en esta suma a la tasa legal federal de los EE.UU.

El 29 de marzo de 2021, el tribunal accedió a la solicitud de Tenaris y de Talta de reconocer el laudo de Tavsa. La decisión del tribunal es consistente con la decisión de Matesi, ya que confirma la aplicación de la tasa de interés posterior a la sentencia legal federal y rechaza la solicitud de Venezuela de suspender la ejecución de la sentencia. Ahora se espera que la corte dicte sentencia ordenando a Venezuela que pague el monto de la adjudicación más intereses.

Tanto los juicios de Matesi como los de Tavsa, sin embargo, podrían no ejecutarse en los Estados Unidos en la medida en que lo prohíban las regulaciones de sanciones venezolanas emitidas por la Oficina de Control de Activos Extranjeros del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, actualmente en vigencia.

Para más información sobre estos casos, ver la nota 38 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2020.

21 Otra información relevante

Acuerdo para construir una planta de tubos con costura en Siberia Occidental

En 2019, Tenaris firmó un acuerdo con PAO Severstal para construir y operar una planta de tubos con costura para producir productos de OCTG en Surgut, en el oeste de Siberia, Federación de Rusia. Tenaris tiene un 49% de interés en la compañía, y PAO Severstal tiene el 51% restante. La planta, que se estima requerirá una inversión total de USD280 millones se planea tendrá una capacidad de producción anual de 300,000 toneladas.

En 2019, Tenaris contribuyó con USD19.6 millones en el proyecto. Posteriormente, no se hicieron contribuciones adicionales. Las actividades de construcción se suspendieron en 2020 debido a las condiciones del mercado y la pandemia.

Los socios del negocio conjunto tras analizar el estado actual de los mercados mundiales y el ritmo de la recuperación económica, han decidido revisar y actualizar los hitos del proyecto y los recursos necesarios para retomar todas las actividades relativas a la construcción de la planta de tubos con costura antes mencionada.

Acuerdo para construir una planta de roscado de conexiones premium de tubos de acero en Baotou

En 2020, Tenaris entró en un negocio conjunto con Inner Mongolia Baotou Steel Union Co. Ltd. (“Baotou Steel”) para construir una planta de roscado de conexiones premium para terminar los tubos de acero producidos por nuestro socio del negocio conjunto, Baotou, China, y venderlos al mercado doméstico. Según el acuerdo, Tenaris posee el 60% de las acciones del negocio conjunto, mientras que Baotou Steel posee el 40% restante.

La planta, que se estima requerirá de una inversión total de USD32.6 millones, se planea tendrá una capacidad de producción anual de 70.000 toneladas. Una inversión inicial de USD29.8 millones, que permitirá que la instalación produzca 45.000 toneladas anuales, se estima se complete durante 2021 y comience a operar a fin de año. Durante el 2020 y 2021, Tenaris contribuyó con USD2.3 y USD7.3 millones, respectivamente, en el proyecto.

21 Otra información relevante (Cont.)

Cierre de instalaciones en el complejo siderúrgico Keihin de JFE

La planta de Tenaris de fabricación de tubos sin costura en Asia, operada por NKK Tubes, está ubicada en Kawasaki, Japón, en el complejo siderúrgico Keihin perteneciente a JFE Holdings Inc. ("JFE"). JFE abastece barras de acero y otros insumos y servicios esenciales a NKK Tubes bajo un contrato a largo plazo, y JFE retiene una participación de 49% en NKK Tubes. El 27 de marzo de 2020, JFE informó a Tenaris su decisión de suspender en forma permanente, a partir del ejercicio fiscal que finaliza en marzo de 2024, las operaciones de algunas de sus instalaciones productoras de acero y otras instalaciones ubicadas en el complejo Keihin. El cierre de las instalaciones de JFE en Keihin puede generar falta de disponibilidad de barras de acero y otros insumos o servicios esenciales utilizados en el proceso de fabricación de NKK Tubes, afectando de ese modo sus operaciones. Tenaris y JFE están involucradas en conversaciones para encontrar soluciones aceptables para ambas partes.

22 Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris

La rápida expansión de la pandemia de COVID-19 alrededor del mundo, la aparición de nuevas cepas de SARS-CoV-2 en varios países y las medidas de contención adoptadas por los gobiernos desencadenaron una grave caída de la actividad económica mundial y precipitaron una fuerte crisis en el sector energético. La demanda de petróleo y gas disminuyó en forma significativa en el primer semestre del 2020, causando el colapso de los precios y un marcado exceso de oferta, el rápido aumento de excedentes de inventarios y la consiguiente caída de las inversiones en la actividad de perforación por parte de los clientes de Tenaris del sector de petróleo y gas. La Compañía tomó medidas rápidas para mitigar el impacto de la crisis y adaptar las operaciones de Tenaris en cada país para cumplir con las normas y requisitos aplicables y contener los efectos de la crisis global. En respuesta al brote de COVID-19, varios países, incluidos países en donde Tenaris opera (como Argentina, China, Colombia, Italia, México, Arabia Saudita y Estados Unidos) tomaron medidas para mitigar y contener el virus, incluidas prohibiciones de actividades comerciales y cierre de instalaciones industriales. La Compañía implementó un programa mundial de reestructuración y contención de costos destinado a preservar sus recursos financieros y posición de liquidez global y mantener la continuidad de sus operaciones; ajustó los niveles de producción en sus plantas, incluso mediante el cierre temporal de ciertas instalaciones o líneas de producción y despidos en varias jurisdicciones, y redujo las inversiones de capital y gastos de capital de trabajo. Además, la Compañía implementó el trabajo a distancia y otras modalidades de trabajo y adoptó protocolos especiales en sus operaciones para proteger la salud y la seguridad de los empleados, clientes y proveedores de Tenaris. Si bien estas medidas tuvieron éxito en mitigar el impacto de la crisis sobre sus operaciones, si el virus continúa propagándose, o si las nuevas variantes demuestran ser resistentes a las vacunas disponibles y se imponen nuevas medidas preventivas en el futuro, sus operaciones podrían verse afectadas aún más y tener un impacto adverso en sus resultados. Adicionalmente, si bien los precios del petróleo y la demanda de productos derivados del petróleo están recuperándose, aún existe gran incertidumbre acerca de la duración y la extensión de la pandemia debido a la aparición de variantes nuevas y más contagiosas del virus y a que los programas de vacunación aún están lejos de completarse en muchos países.

A la fecha de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados, el capital y los recursos financieros de Tenaris, y la posición de liquidez general, no se han visto afectados significativamente por este escenario. Tenaris cuenta con líneas de crédito no comprometidas y la gerencia cree que tiene un acceso adecuado a los mercados crediticios. Adicionalmente, Tenaris tenía una posición de efectivo neta de aproximadamente USD854 ² millones a fines de junio de 2021 y un calendario de amortización de deuda manejable.

Considerando la posición financiera de Tenaris y los fondos proporcionados por las actividades operativas, la gerencia cree que la Compañía tiene recursos suficientes para satisfacer sus necesidades actuales de capital de trabajo, pagar su deuda y abordar los cambios a corto plazo de las condiciones comerciales.

La Compañía ha renegociado las obligaciones contractuales existentes con sus contrapartes para adecuar los compromisos a la disminución de actividad experimentada en el año anterior.

² Caja neta/ Deuda es calculado de la siguiente manera:

Caja neta = Efectivo y equivalentes de efectivo + Otras inversiones (Corrientes y No corrientes) +/- Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones – Deudas bancarias y financieras (Corrientes y No corrientes).

22 Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris (Cont.)

La gerencia no espera revelar ni incurrir en ninguna contingencia material relacionada con COVID-19, y considera su provisión para créditos incobrables suficiente para cubrir los riesgos que pudieran surgir de créditos con clientes de acuerdo a la NIIF 9.

Para más información sobre el impacto de la pandemia de COVID-19 y las medidas tomadas al respecto, ver la nota 39 de los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2020.

Alicia Mórdolo
Chief Financial Officer

Anexo – Medidas alternativas del rendimiento**EBITDA: Resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones**

EBITDA proporciona un análisis de los resultados operativos, excluyendo depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones, dado que son variables no monetarias que pueden variar en forma sustancial de una compañía a otra, dependiendo de las políticas contables y del valor contable de los activos. EBITDA es una aproximación al flujo de efectivo de actividades operativas antes de impuestos y refleja la generación de efectivo antes de la variación del capital de trabajo. EBITDA es ampliamente utilizado por los inversores para la valoración de empresas (valoración por múltiplos), y por agencias de calificación y los acreedores para evaluar el nivel de deuda, comparando EBITDA con la deuda neta.

EBITDA se calcula del siguiente modo:

EBITDA= Resultado operativo + Depreciaciones y amortizaciones + Cargos/(reversiones) por desvalorizaciones.

EBITDA es una medida alternativa de rendimiento que no es NIIF. El resultado operativo para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 ascendió a una ganancia de USD203 millones.

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2021	2020	2021	2020
Ganancia (pérdida) operativa	151,694	(90,595)	203,285	(600,140)
Depreciaciones y amortizaciones	149,627	149,203	294,096	316,180
Pérdida por desvalorización	-	-	-	622,402
EBITDA	301,321	58,608	497,381	338,442

Flujo libre de efectivo

Flujo libre de efectivo es una medida de rendimiento financiero, calculada como flujos operativos de efectivo menos las inversiones de capital. Flujo libre de efectivo representa el efectivo que una compañía es capaz de generar luego de la inversión necesaria para mantener o expandir su base de activos fijos e intangibles.

Flujo libre de efectivo es calculado de la siguiente manera:

Flujo libre de efectivo = Flujo neto (aplicados a) originados en actividades operativas – las inversiones de capital.

Flujo libre de efectivo es una medida alternativa de rendimiento que no es NIIF. Los flujos netos de efectivo originados en actividades operativas para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 ascendió a USD20.1 millones.

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2021	2020	2021	2020
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas	(50,353)	447,579	20,141	963,657
Inversiones de capital	(51,274)	(45,541)	(96,565)	(113,585)
Flujo libre de efectivo	(101,627)	402,038	(76,424)	850,072

Efectivo / Deuda neta

Es el saldo neto de efectivo y equivalentes de efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deudas bancarias y financieras. Proporciona un resumen de la solvencia y liquidez financiera de la compañía. Efectivo / (deuda) neta es ampliamente utilizado por los inversores, las agencias de calificación y los acreedores para evaluar el endeudamiento, la solidez financiera, la flexibilidad y los riesgos de la empresa.

Efectivo / (Deuda) neta es una medida alternativa de rendimiento que no es NIIF.

Efectivo / deuda neta se calcula del siguiente modo:

Efectivo neto = Efectivo y equivalentes de efectivo + Otras inversiones (Corrientes y No Corrientes) +/- Derivados cubriendo Deudas bancarias y financieras e inversiones - Deudas (Corrientes y No corrientes).

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 30 de junio de,	
	2021	2020
Efectivo y equivalentes de efectivo	587,337	910,957
Otras inversiones corrientes	573,679	445,217
Inversiones no corrientes	286,264	36,516
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	6,833	(23,458)
Deudas bancarias y financieras corrientes	(310,344)	(467,115)
Deudas bancarias y financieras no corrientes	(290,071)	(231,799)
Caja neta / (deuda)	853,698	670,318

INFORMACIÓN PARA INVERSORES

Director de Relaciones con Inversores

Giovanni Sardagna

Oficina de Luxemburgo

26 Boulevard Royal
4to Piso
L-2449 Luxemburgo
(352) 26 47 89 78 tel
(352) 26 47 89 79 fax

Teléfonos

USA 1 888 300 5432
Argentina (54) 11 4018 2928
Italia (39) 02 9925 0954
México (52) 229 9891159

Información Bursátil

New York Stock Exchange (TS)
Mercato Telematico Azionario (TEN)
Mercado de Valores de Buenos Aires (TS)

Internet

www.tenaris.com

Información General

investors@tenaris.com

Banco Depositario de los ADS

Deutsche Bank
CUSIP No. 88031M109