

TENARIS S.A.

INFORME SEMESTRAL 2020

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
VISIÓN GENERAL DEL NEGOCIO	9
TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	17
CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA	18
INFORMACIÓN FINANCIERA	19
ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS	19
ANEXO	49
INFORMACIÓN PARA INVERSORES	50

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 “*public limited liability company*” (*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 “*public limited liability company*” (*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 2020 ha sido preparado de conformidad con el Artículo 4 de la Ley de Transparencia de Luxemburgo del 11 de enero de 2008 y deberá leerse conjuntamente con el informe anual correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 (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 conformidad con las (“NIIF”) 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”. 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 2019, 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 diferentes jurisdicciones en las cuales se negocian públicamente 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 tales como “proponer”, “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:

- el impacto de la crisis del COVID-19 y otras pandemias en la economía global, el sector energético en general, o en nuestro negocio y operaciones;
- nuestra capacidad para implementar nuestra estrategia de negocios o crecer a través de adquisiciones, uniones transitorias y otras inversiones;
- el ambiente competitivo en nuestro negocio y nuestra industria;
- 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 las existencias 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;
- 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 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 18 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 2019, 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.

Una nueva cepa de coronavirus (SARS-CoV-2) surgió en China en diciembre de 2019 y posteriormente se propagó al resto del mundo a comienzos de 2020. En marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró al COVID-19, la enfermedad causada por el virus SARS-CoV-2, pandemia global. En respuesta al brote de COVID-19, los países han tomado diferentes medidas en relación con la prevención y la contención. La rápida expansión del virus y las medidas adoptadas para contenerlo han desencadenado una grave caída de la actividad económica global y una crisis grave en el sector de energía.

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, así como también las condiciones políticas y económicas globales, 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. Si bien el alcance de los efectos del COVID-19 en la economía global y en la demanda de petróleo aún no era claro, en marzo de 2020 los miembros de OPEP + (OPEP más otros grandes productores de petróleo, incluida Rusia) no acordaron prorrogar su acuerdo para recortar la producción de petróleo y Arabia Saudita precipitó una ola de oferta adicional en el mercado, desencadenando el colapso de los precios del petróleo por debajo de USD30 por barril. Esto exacerbó lo que pronto fue claramente una situación de exceso de oferta sin precedentes, causada principalmente por la caída repentina y drástica del consumo de petróleo como resultado de las medidas adoptadas para contener la propagación del virus en todo el mundo. Si bien OPEP+ posteriormente llegó a un acuerdo igualmente sin precedentes para recortar la producción en volúmenes de hasta 9.7 millones de barriles por día, continúa el fuerte exceso de oferta que hace que los precios caigan a niveles mínimos históricos. Aun no se sabe cuánto tiempo va a demorar la recuperación de la demanda a niveles pre crisis y la reducción de los excesos de inventarios que se han acumulado durante la primera mitad del año.

Debido a la incertidumbre acerca del alcance y la oportunidad de la futura propagación del virus SARS-CoV-2, el alcance sin precedentes del exceso de oferta en el mercado del petróleo y la incertidumbre acerca del momento y el alcance de cualquier recuperación de la demanda, no es posible en este momento predecir la total magnitud de los efectos adversos que estas dos circunstancias tendrán en nuestra industria, en general, ni estimar razonablemente el impacto en los resultados de operación, los flujos de efectivo o la situación financiera de Tenaris. Para más información sobre el impacto de la pandemia de COVID-19 y la crisis del petróleo y gas, ver *“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”*.

Además, la competencia en el mercado global de tubos de acero puede causar una pérdida en nuestra 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.

Proveemos productos y servicios a la industria de petróleo y gas, a la que generalmente se responsabiliza de las emisiones de gases de efecto invernadero. Asimismo, la legislación o regulaciones sobre el cambio climático podrían reducir la demanda de combustibles fósiles y, por lo tanto, la demanda de nuestros productos y servicios podría verse reducida. Asimismo, la legislación o regulaciones sobre el cambio climático como las iniciativas gubernamentales para promover el uso de fuentes de energía alternativas, que podrían reducir significativamente la demanda para producción de combustibles fósiles como petróleo y gas natural.

Cualquier desarrollo adverso económico, político o social en los países en los cuales operamos podrían afectar adversamente 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 2019, anunciamos planes para formar un *joint venture* con PAO Severstal (“Severstal”), y actualmente estamos construyendo 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 internacionales; 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, 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.

Luego de la nacionalización por el gobierno venezolano de los intereses de la Sociedad 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 Sociedad 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 una acción en una corte federal del Distrito de Columbia para reconocer y hacer cumplir el laudo. Tenaris y Talta han notificado de acuerdo con las leyes de los Estados Unidos y Venezuela no ha presentado una respuesta en el procedimiento. Tenaris y Talta se han movido por juicio por defecto. Venezuela no se opuso a la entrada de juicio por defecto. 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. Se espera que el laudo de Tavsa también se convierta en un juicio.

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.

Para más información sobre estos casos, ver la Nota 33 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2019.

Un elemento clave de nuestra estrategia de negocios consiste en desarrollar y ofrecer productos y servicios con alto valor agregado e identificar y buscar continuamente oportunidades estratégicas que incentiven el crecimiento. Aún si lográramos implementar exitosamente nuestra estrategia de negocios, es posible que no logremos los resultados esperados. Debemos basar necesariamente cualquier evaluación de potenciales adquisiciones, *joint ventures* e inversiones de capital sobre presunciones relacionadas a los tiempos, rentabilidad, mercado y comportamiento de los clientes, y otros aspectos que posteriormente podrían resultar ser incorrectas. La imposibilidad de instrumentar con éxito nuestra estrategia o de integrar futuras adquisiciones e inversiones estratégicas, o de vender activos adquiridos o negocios no relacionados con nuestra actividad sujeto a términos y condiciones favorables, podría afectar nuestra capacidad de crecimiento, nuestra posición competitiva, como también nuestras ventas y rentabilidad.

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 empeoramiento de las condiciones de mercado. Reconocimos un valor llave de aproximadamente USD357 millones relacionado con nuestra adquisición de IPSCO Tubulars Inc. (“IPSCO”). Como

resultado de un severo deterioro de las condiciones de mercado y en presencia de indicadores de desvalorización para sus operaciones en EE.UU., Tenaris reconoció cargos por desvalorización al 30 de junio 2020, por un importe agregado de aproximadamente USD622 millones principalmente relacionado a Maverick Tube Coporation (“Maverick”) and IPSCO. Consecuentemente, al 30 de junio 2020 teníamos USD1,085 millones que correspondían principalmente a la adquisición de Hydril Company (“Hydril”) en 2007.

Los potenciales reclamos ambientales, de responsabilidad por los productos y los derivados de riesgos inherentes que se encuentran asociados a los productos que vendemos y los servicios que prestamos, incluyendo fallas en los pozos, fugas en los tubos de conducción, explosiones, fracturas e incendios que podrían provocar muertes, daños personales, daños a la propiedad, contaminación ambiental o pérdida de producción podrían generar pasivos significativos para la Sociedad. En algunos casos, las leyes y regulaciones ambientales imponen responsabilidad objetiva (incluso responsabilidad objetiva solidaria), imputando a una persona como responsable de daños a los recursos naturales o de amenazas a la salud y seguridad pública sin tomar en consideración la negligencia o la culpa en su accionar. Asimismo, estamos sujetos a una amplia gama de leyes, regulaciones, requerimientos de permisos y decretos de jurisdicción local, 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. En los últimos años, las leyes y regulaciones ambientales se han vuelto cada vez más complejas, severas y costosas para implementar. El costo de cumplir con dicha normativa no es siempre claramente conocido ni determinable debido a que las regulaciones establecidas por algunas de estas leyes aún no han sido sancionadas o se encuentran en proceso de revisión. Estos costos, así como los pasivos ambientales imprevistos, podrían incrementar nuestros costos operativos o tener un impacto negativo en nuestra situación financiera y rentabilidad.

Operamos globalmente y realizamos negocios en ciertos países que se encuentran afectados por 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, afiliadas 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 (“FCPA”). 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.

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.

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 2019, 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 2020, 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

El colapso del consumo global de petróleo como resultado de las medidas adoptadas para contener la propagación de la pandemia de COVID-19 ha derivado en un fuerte aumento de los inventarios en todo el mundo. Si bien la actividad económica y el consumo de petróleo se recuperaron en cierta medida del bajo nivel registrado en abril y se ha coordinado un excepcional nivel de recortes de producción, llevará mucho tiempo volver a equilibrar el nivel de inventarios de petróleo y la capacidad de producción para lograr la recuperación del consumo y alcanzar los niveles previos a la pandemia. Este escenario se presenta distante y plagado de incertidumbre. En este contexto, las inversiones en exploración y producción de petróleo y gas se han visto seriamente recortadas y no se prevé una recuperación en el futuro próximo.

La demanda de productos tubulares de la industria de petróleo y gas ha caído en forma significativa en el segundo trimestre, luego de la reducción en el número de equipos de perforación en actividad, y prevemos que continuará cayendo en el segundo semestre como resultado de una menor actividad de perforación y altos niveles de inventarios, en particular en América del Norte. Las ventas continuarán viéndose afectadas por caídas de los precios realizados.

En este contexto incierto, prevemos una nueva reducción significativa de las ventas y márgenes durante el tercer trimestre de 2020 que afectará a todas las regiones, antes de que podamos ver alguna mejora en el cuarto trimestre. Nuestro margen de EBITDA en el tercer trimestre, excluyendo los cargos de reestructuración, podría caer a un nivel bajo cercano a un solo dígito, mientras prevemos continuar reduciendo el capital de trabajo y generar un flujo libre de efectivo positivo.

Resultados de operaciones

Estado de Resultados intermedio consolidado condensado no auditado

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

	Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de,			
	2020		2019	
		%		%
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	3,003,356	100.0	3,789,724	100.0
Costo de ventas	(2,335,987)	(77.8)	(2,614,618)	(69.0)
Ganancia bruta	667,369	22.2	1,175,106	31.0
Gastos de comercialización y administración	(643,009)	(21.4)	(683,974)	(18.0)
Cargo por desvalorización	(622,402)	(20.7)	-	-
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(2,098)	(0.1)	2,372	0.1
Resultado operativo	(600,140)	(20.0)	493,504	13.0
Ingresos financieros	5,669	0.2	23,197	0.6
Costos financieros	(15,860)	(0.5)	(18,269)	(0.5)
Otros resultados financieros	(25,636)	(0.9)	13,330	0.4
(Pérdida) ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	(635,967)	(21.2)	511,762	13.5
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	6,295	0.2	55,424	1.5
(Pérdida) ganancia antes del impuesto a las ganancias	(629,672)	(21.0)	567,186	15.0
Impuesto a las ganancias	(86,367)	(2.9)	(84,898)	(2.2)
(Pérdida) ganancia del período	(716,039)	(23.8)	482,288	12.7
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	(708,029)	(23.6)	484,365	12.8
Participación no controlante	(8,010)	(0.3)	(2,077)	(0.1)
	(716,039)		482,288	

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	
	2020		2019	
Activo corriente	4,519,095		5,670,607	
Propiedades, planta y equipo, netos	6,368,345		6,090,017	
Otros activos no corrientes	3,008,640		3,082,367	
Total activo	13,896,080		14,842,991	
Pasivo corriente	1,370,330		1,780,457	
Deudas bancarias y financieras no corrientes	231,799		40,880	
Pasivo por impuestos diferidos	379,953		336,982	
Otras deudas no corrientes	537,120		498,300	
Total pasivo	2,519,202		2,656,619	
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía	11,188,272		11,988,958	
Participación no controlante	188,606		197,414	
Patrimonio neto	11,376,878		12,186,372	
Total pasivo y patrimonio neto	13,896,080		14,842,991	
Número de acciones en circulación	1,180,537		1,180,537	

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020, comparado con el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019

Resumen

Nuestras ventas en el primer semestre de 2020 disminuyeron 21% en comparación con el primer semestre de 2019 debido a que los volúmenes de productos tubulares despachados cayeron 17% y los precios de venta promedio disminuyeron 4%. La caída de las ventas en el primer semestre de 2020 se debió a la pandemia de COVID-19, el consiguiente confinamiento y las medidas adoptadas en todo el mundo para contener la pandemia, así como al colapso de la demanda global de petróleo y los precios del petróleo causado por una situación de exceso de oferta en el mercado y, por lo tanto, en las inversiones de las compañías de petróleo y gas. EBITDA disminuyó 55% a US\$338 millones en el primer semestre de 2020 en comparación con US\$760 millones en el primer semestre de 2019, luego de la disminución de las ventas, la menor absorción de costos fijos y las ineficiencias relacionadas con el bajo nivel de utilización de capacidad entre marzo y junio de 2020. En el primer semestre de 2020 registramos una pérdida neta atribuible a los accionistas de la Compañía de US\$708 millones, o pérdidas por US\$1.20 por ADS, en comparación con una ganancia de US\$484 millones o ganancias por US\$0.82 por ADS en el primer semestre de 2019. La pérdida refleja el impacto de las condiciones de mercado severas asociadas con la pandemia, que se evidencia en la caída de las ventas, las ineficiencias asociadas con la baja utilización de nuestra capacidad de producción y un cargo por desvalorización de US\$622 millones.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a US\$964 millones en el primer semestre de 2020, incluyendo una reducción del capital de trabajo de US\$763 millones. Luego del pago de US\$1,100 millones por la adquisición de IPSCO en enero de 2020 e inversiones en activos fijos e intangibles por US\$114 millones durante la primera mitad de 2020, mantuvimos una caja neta positiva (es decir, efectivo, otras inversiones corrientes y no corrientes, derivados cubriendo préstamos e inversiones menos deuda financiera total) de US\$670 millones a fin de junio de 2020. 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)
	2020		2019		
Tubos	2,848	95%	3,578	94%	(20%)
Otros	155	5%	212	6%	(27%)
Total	3,003	100%	3,790	100%	(21%)

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)
	2020	2019	
Sin costura	1,111	1,314	(15%)
Con costura	278	357	(22%)
Total	1,389	1,671	(17%)

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)
	2020	2019	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte	1,364	1,757	(22%)
- América del Sur	370	667	(45%)
- Europa	303	352	(14%)
- Medio Oriente y África	638	616	4%
- Asia Pacífico	173	186	(7%)
Total de ingresos por ventas netos	2,848	3,578	(20%)
(Pérdida) ganancia operativa	(553)	455	(222%)
Resultado operativo (% de ventas)	(19.4%)	12.7%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 20% a US\$2,848 millones en el primer semestre de 2020, en comparación con US\$3,578 millones en el primer semestre de 2019 debido a una reducción de 17% en los volúmenes y una disminución de 4% en los precios de venta promedio. La disminución de las ventas se registró en todas las regiones, excepto Medio Oriente y África, y fue particularmente pronunciada en América del Norte y América del Sur, donde la actividad de perforación en promedio disminuyó 38% en comparación con el primer semestre de 2019. En el resto del mundo, la cantidad de equipos de perforación en actividad disminuyó en promedio un 6% interanual.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a una pérdida de US\$553 millones en la primera mitad de 2020 en comparación con una ganancia de US\$455 millones en la primera mitad de 2019. Además de la reducción de las ventas luego de la caída de la actividad de perforación, nuestros resultados recibieron el impacto negativo de una menor absorción de costos fijos y las ineficiencias relativas al bajo nivel de utilización de capacidad entre marzo y junio de 2020. Adicionalmente, los resultados de los primeros seis meses de 2020 se vieron afectados por cargos por indemnizaciones por despido de US\$75 millones y un cargo por desvalorización de US\$582 millones, reflejo de las difíciles condiciones de negocios generadas por la pandemia de COVID-19, con el colapso de la demanda y los precios del petróleo y el impacto en la actividad de perforación y la demanda de tubos de acero.

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)
	2020	2019	
Ingresos por ventas netos	155	212	(27%)
Resultado operativo	(47)	39	(219%)
Resultado operativo (% de ventas)	(30.0%)	18.4%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 27% a US\$155 millones en el primer semestre de 2020, en comparación con US\$212 millones en el primer semestre de 2019, principalmente debido a menores ventas de varillas de bombeo.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios ascendió a una pérdida de US\$47 millones en la primera mitad de 2020, en comparación con una ganancia de US\$39 millones en la primera mitad de 2019. Los resultados negativos durante la primera parte de 2020 se deben a la disminución de la demanda a causa de la pandemia de COVID-19, y recibieron el impacto negativo de la menor absorción de costos fijos y las ineficiencias relacionadas con el bajo nivel de utilización de capacidad entre marzo y junio de 2020. Adicionalmente, los resultados de los primeros seis meses de 2020 se vieron afectados por un cargo por desvalorización de US\$40 millones relacionado a los negocios de sucker rods y coiled tubing.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a US\$643 millones en el primer semestre de 2020, representando 21% de las ventas, y a US\$684 millones en el primer semestre de 2019, representando 18% de las ventas. Durante el primer semestre de 2020, los gastos de comercialización y administración incluyen US\$36 millones de cargos por indemnizaciones por despido.

Los resultados financieros ascendieron a una pérdida de US\$36 millones en el primer semestre de 2020, en comparación con una ganancia de US\$18 millones en el primer semestre de 2019. La pérdida en el primer semestre de 2020 corresponde a costos financieros netos de US\$10 millones, reflejo de una menor posición neta de caja y un menor rendimiento sobre la posición, y a una pérdida cambiaria de US\$26 millones neta de resultados de derivados, principalmente correspondiente a una pérdida de US\$21 millones relacionada con la depreciación del real brasileño sobre deuda intercompañía denominada en dólares en nuestras subsidiarias brasileñas, que es compensada en gran medida por cambios en nuestra reserva de conversión monetaria.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de US\$6 millones en el primer semestre de 2020, en comparación con una ganancia de US\$55 millones en el primer semestre de 2019. Los resultados del primer semestre de 2020 derivan principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX) y Techgen, parcialmente compensada por pérdidas por nuestra participación accionaria en Usiminas.

El impuesto a las ganancias arrojó un cargo de US\$86 millones en el primer semestre de 2020, en comparación con US\$85 millones en el primer semestre de 2019.

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,	
	2020	2019
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas	964	890
Flujos netos de efectivo (aplicados a) actividades de inversión	(1,431)	(14)
Flujos netos de efectivo (aplicados a) actividades de financiación	(154)	(119)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(621)	757
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	1,554	427
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(22)	(1)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(621)	757
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período (neto de descubiertos bancarios)	911	1,183
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período (neto de descubiertos bancarios)	911	1,183
Descubiertos bancarios	0	19
Otras inversiones corrientes	445	361
Inversiones no corrientes	37	23
Deudas bancarias y financieras	(699)	(894)
Instrumentos derivados cubriendo deuda e inversiones	(23)	15
Efectivo neto	670	706

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el primer semestre de 2020 ascendió a US\$964 millones (incluyendo una reducción en el capital de trabajo de US\$763 millones), en comparación con efectivo originado en actividades operativas por US\$890 millones (incluyendo una reducción en el capital de trabajo de US\$346 millones) en el primer semestre de 2019.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$114 millones en el primer semestre de 2020, en comparación con US\$183 millones en el primer semestre de 2019. El flujo libre de efectivo ascendió a US\$850 millones en el primer semestre de 2020.

Luego del pago de un dividendo de US\$1,100 millones por la adquisición de IPSCO en enero de 2020, nuestra posición financiera al 30 de junio de 2020 ascendió a una posición neta de caja (es decir, efectivo, otras inversiones corrientes y no corrientes, derivados cubriendo préstamos e inversiones menos deuda financiera total) de US\$670 millones.

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

Una nueva cepa de coronavirus (SARS-CoV-2) surgió en China en diciembre de 2019 y posteriormente se propagó al resto del mundo a comienzos de 2020. En marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró al COVID-19, la enfermedad causada por el virus SARS-CoV-2, pandemia global. En respuesta al brote de COVID-19, los países han tomado diferentes medidas en relación con la prevención y la contención. Por ejemplo, varios países establecieron prohibiciones a las actividades comerciales o bloquearon ciudades o países, incluyendo países en los que Tenaris posee operaciones (como Argentina, China, Colombia, Italia, México, Arabia Saudita y los Estados Unidos). La rápida expansión del virus y las medidas adoptadas para contenerlo han desencadenado una grave caída de la actividad económica global y una crisis grave en el sector de energía.

Si bien el alcance de los efectos del COVID-19 en la economía global y en la demanda de petróleo aún no era claro, en marzo de 2020 los miembros de OPEP + (OPEP más otros grandes productores de petróleo, incluida Rusia) no acordaron prorrogar su acuerdo para recortar la producción de petróleo y Arabia Saudita precipitó una ola de oferta adicional en el mercado, desencadenando el colapso de los precios del petróleo por debajo de \$30 por barril. Esto exacerbó lo que pronto fue claramente una situación de exceso de oferta sin precedentes, causada principalmente por la caída repentina y drástica del consumo de petróleo como resultado de las medidas adoptadas para contener la propagación del virus en todo el mundo. Si bien OPEP+ posteriormente llegó a un acuerdo igualmente sin precedentes para recortar la producción en volúmenes de hasta 9.7 millones de barriles por día, el fuerte exceso de oferta continuó, ocasionando que los precios caigan a niveles mínimos históricos. Al cierre de las operaciones del 20 de abril de 2020, el precio a futuro de West Texas Intermediate (WTI) para entrega en mayo, que debía cerrarse al día siguiente, cayó a valor negativo por primera vez en la historia, ya que las instalaciones de almacenamiento de petróleo estaban completamente comprometidas y los productores se vieron obligados a pagar a los compradores para que retiraran sus barriles. Al 30 de junio de 2020, los precios del petróleo siguen siendo bajos, oscilando entre USD35 y 40 por barril. La demanda mundial de petróleo, que se situó en 100 millones de barriles por día en diciembre de 2019, cayó a alrededor de 75 millones de barriles por día en abril de 2020, antes de recuperarse a más de 85 millones de barriles por día en junio de 2020. No existe certeza acerca de cuánto tiempo tardará la demanda de petróleo y gas en recuperarse a niveles anteriores a la crisis y reduzca el exceso de inventarios que se han acumulado durante el primer semestre del año. Como resultado, se prevé que los precios se mantendrán en niveles bajos por un tiempo prolongado. En estas circunstancias, la mayoría de nuestros clientes han anunciado, o están realizando, recortes significativos en sus planes de inversión, y es probable que anuncien nuevos recortes. Asimismo, varios de nuestros proveedores están cerrando algunas de sus plantas, ya sea en forma temporaria o permanente, lo cual puede derivar en indisponibilidad o aumento de los precios de nuestra materia prima y otros insumos.

▪ Estado de nuestras operaciones

Ajustamos nuestras operaciones país por país a fin de cumplir con las normas y requisitos aplicables y adaptarnos a este escenario nuevo y de rápida evolución. A la fecha de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados, el estado de las operaciones en nuestras instalaciones es el siguiente:

- En China, las operaciones se reanudaron a principios del segundo trimestre y nuestras instalaciones están en pleno funcionamiento, después de varias semanas de interrupciones.
- En Italia, la producción se redujo sustancialmente durante abril y mayo 2020, pero desde entonces nuestra planta en Dalmine ha reanudado gradualmente las operaciones normales y está actualmente en pleno funcionamiento.
- En Arabia Saudita, tras la imposición de restricciones gubernamentales, nuestras instalaciones redujeron sus actividades durante la mayor parte del segundo trimestre. Las operaciones en nuestras plantas de Arabia Saudita se reanudaron gradualmente desde mediados de mayo y durante los primeros días de junio de 2020 el confinamiento se relajó y las fábricas volvieron a las operaciones regulares.
- En Argentina, Colombia y México, Tenaris disminuyó su actividad luego de la imposición de confinamientos obligatorios y reducción severa de la demanda, si bien nuestras plantas en estos países están actualmente operando y se espera que continúen operando por el resto del año, a niveles muy reducidos. Los bloqueos y otras restricciones para operar en estos países siguen vigentes, y actualmente no es posible predecir si tales medidas se relajarán, se restablecerán o se harán más estrictas.
- En los Estados Unidos, nuestras instalaciones en Koppel y Ambridge (PA), Brookfield (OH), Blytheville (AR), Wilder (KY), y Odessa y Baytown (TX) han sido o serán cerradas temporalmente hasta que mejoren las condiciones de mercado.

- Tenaris ha ajustado los niveles de producción en sus instalaciones, operando con volúmenes reducidos en línea con la demanda de mercado, y podría realizar ajustes adicionales.

A fin de proteger la salud y seguridad de sus empleados, clientes y proveedores, Tenaris ha tomado medidas preventivas, incluyendo el trabajo a distancia para la mayoría de sus empleados de oficina, restringiendo el acceso a las instalaciones al personal operativo esencial, manteniendo los niveles del personal al mínimo, implementado un protocolo operativo especial para asegurar el distanciamiento social y proporcionando asistencia e insumos médicos a los empleados en las instalaciones. A la fecha de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados, el trabajo a distancia y otros acuerdos de trabajo no han tenido un efecto significativo adverso en la capacidad de Tenaris de llevar a cabo sus operaciones. Además, estos acuerdos de trabajo alternativos no han afectado adversamente nuestros sistemas de información financiera, el control interno sobre la información financiera o los controles y procedimientos de revelación de la información.

- Riesgos asociados con la pandemia del COVID-19 y la crisis de petróleo y gas

Debido a la incertidumbre acerca del alcance y la oportunidad de la futura propagación del virus SARS-CoV-2, el alcance sin precedentes del exceso de oferta en el mercado del petróleo y la incertidumbre acerca del momento y el alcance de cualquier recuperación de la demanda, no es posible en este momento predecir la total magnitud de los efectos adversos que estas dos circunstancias tendrán en nuestra industria, en general, ni estimar razonablemente el impacto en los resultados de operación, los flujos de efectivo o la situación financiera de Tenaris.

La pandemia del COVID-19 y la crisis de petróleo y gas actual plantean los siguientes riesgos y desafíos principales para Tenaris:

- La demanda global de petróleo puede no recuperar su nivel anterior o incluso disminuir más en el futuro, reduciendo aún más los precios o manteniendo los precios a niveles muy bajos, lo cual ejercería presión a la baja sobre las ventas y los márgenes de las compañías petroleras y de gas, generando nuevas reducciones e incluso la suspensión generalizada de las actividades de perforación (en los Estados Unidos o en otras partes) y, como resultado, afectar significativamente nuestras ventas y situación financiera.
- Tenaris o sus empleados, contratistas, proveedores, clientes y otros socios comerciales pueden verse impedidos de realizar ciertas actividades comerciales por un período prolongado o indefinido. Asimismo, los empleados de algunas o todas nuestras plantas, o los empleados de nuestros contratistas, proveedores, clientes u otros socios comerciales, podrían rehusarse a trabajar debido a preocupaciones en materia de salud mientras continúe el brote del COVID-19. Si ello ocurre, la continuidad de nuestras operaciones futuras podría verse seriamente afectada.
- La propagación continua del COVID-19 puede afectar la disponibilidad y el precio de la materia prima, energía y otros insumos usados por Tenaris en sus operaciones. Cualquier interrupción o aumento de precios podría afectar adversamente la rentabilidad de Tenaris.

- Medidas de mitigación

A fin de mitigar el impacto de las menores ventas previstas, Tenaris está implementando un programa de redimensionamiento mundial y un plan de contención de costos para preservar sus recursos financieros y posición de liquidez global y mantener la continuidad de sus operaciones. Las medidas incluyen:

- ajustando el nivel de nuestras operaciones y fuerza laboral alrededor del mundo, incluyendo el cierre temporal de ciertas instalaciones o líneas de producción, como indicado anteriormente;
- introduciendo mejoras en la eficiencia y productividad a través de todo el sistema industrial de Tenaris;
- disminuyendo el costo de nuestra estructura fija, incluyendo reducciones salariales para los ejecutivos y miembros del directorio, alcanzando un total de ahorro anual estimado para el año 2020 de USD220 millones;
- reduciendo las inversiones de capital y gastos de I&D por aproximadamente USD150 millones en comparación a los niveles de 2019;
- reduciendo el capital de trabajo, especialmente inventarios, de acuerdo con los niveles de actividad esperados;
- incrementando el interés en el manejo de las condiciones crediticias de los clientes.

Como parte de estas iniciativas para preservar la liquidez, el 2 de junio de 2020, la Asamblea General de Accionistas, aprobó que no haya una distribución adicional de dividendos para el año fiscal 2019 respecto del dividendo interino de aproximadamente USD153 millones pagado en noviembre de 2019.

A la fecha de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados, nuestro capital y fuentes de financiamiento y nuestra posición de liquidez global no se han visto significativamente afectados por este nuevo escenario. Tenaris posee líneas de crédito no comprometidas y la administración considera que tiene acceso adecuado a los mercados de crédito. Asimismo, Tenaris posee una posición neta de caja de aproximadamente USD670 millones a fines de junio de 2020 y un cronograma de amortización de deuda viable. Considerando nuestra situación financiera y los fondos generados por actividades operativas, la administración considera que poseemos suficientes recursos para satisfacer nuestras necesidades de capital de trabajo actuales, pagar nuestra deuda y hacer frente a los cambios en las condiciones comerciales a corto plazo.

Considerando la situación global, la Compañía está renegociando las obligaciones contractuales existentes con sus contrapartes para adaptar los compromisos a la disminución de la actividad.

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

Asamblea General Anual de Accionistas

La asamblea general anual de accionistas y asamblea extraordinaria de la Sociedad celebrada el 2 de junio de 2020 aprobaron todas las resoluciones en las agendas.

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 2019 y las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019, y consideraron los correspondientes informes y certificaciones de la administración y auditores externos.

La asamblea general anual también aprobó el dividendo anticipado de USD0.13 por acción (o USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones, pagado el 20 de noviembre de 2019

La asamblea general anual incrementó el número de miembros del consejo de administración a doce; aprobó la redesignación de los once miembros actuales del Consejo de Administración, 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, Sr. Amadeo Vázquez y Vázquez y al Sr. Guillermo Vogel,; y designó al Sr. Simon Ayat como nuevo miembro del consejo de administración; cada uno permanecerá en funciones hasta la próxima asamblea general anual de accionistas que será convocada para decidir sobre los estados financieros anuales de 2020.

El consejo de administración confirmó y redesignó al Sr. Amadeo Vázquez y Vázquez, Sr. Jaime Serra Puche, Sr. Roberto Monti y Sra. Mónica Tiuba como miembros del comité de auditoría de Tenaris, con la Sra. Tiuba convirtiéndose en presidente (*chairperson*). Todos los miembros del comité de auditoría califican como consejeros independientes a los fines de la *U.S. Securities Exchange Act Rule 10A-3(b)(1)*, y los miembros del comité de auditoría Srs. Monti, Serra Puche y Vázquez y Vázquez también califican como directores independientes bajo los artículos de asociación de la Sociedad.

Adicionalmente, la asamblea general anual aprobó la Política de Compensación, la cual establece los principios y guías para el propósito de determinar la compensación a pagar a los miembros del consejo de administración y al *chief executive officer*, y el Reporte de Compensaciones para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, y designó a PricewaterhouseCoopers S.C., Réviseurs d'entreprises agréé como auditor externo de la Sociedad de Tenaris para el ejercicio fiscal que termina el 31 de diciembre de 2020.

Finalmente, los accionistas renovaron la autorización a comprar, adquirir o recibir, de vez en cuando, acciones, incluyendo acciones representadas por ADRs, en los términos y condiciones que sean aprobados por el consejo de administración dentro del límite de la autorización de los accionistas.

La asamblea extraordinaria de accionistas también celebrada el 2 de junio de 2020, resolvió renovar el período de validez del capital social no emitido autorizado de la Compañía, autorizaciones y exenciones relacionadas otorgadas, inclusive para suprimir o limitar los derechos de suscripción preferente por parte de los accionistas existentes, y aprobó las enmiendas correspondientes a los estatutos de Tenaris para reflejar dichas resoluciones.

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 18 “*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 2020, 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
5 de agosto de 2020



/f/ Alicia Mónico
Directora de Administración y Finanzas
Alicia Mónico
5 de agosto de 2020

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 30 DE JUNIO DE 2020

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,	
	2020	2019	2020	2019
	(No auditados)		(No auditados)	
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	3	1,241,045	1,917,965	3,003,356
Costo de ventas	4	(1,042,322)	(1,342,819)	(2,335,987)
Ganancia bruta		198,723	575,146	667,369
Gastos de comercialización y administración	5	(285,964)	(338,608)	(643,009)
Cargo por desvalorización	6	-	-	(622,402)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos		(3,354)	(2,050)	(2,098)
Resultado operativo		(90,595)	234,488	(600,140)
Ingresos financieros	7	3,792	12,736	5,669
Costos financieros	7	(7,418)	(11,287)	(15,860)
Otros resultados financieros	7	(9,894)	(7,585)	(25,636)
(Pérdida) ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias		(104,115)	228,352	(635,967)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		4,406	26,289	6,295
(Pérdida) ganancia antes del impuesto a las ganancias		(99,709)	254,641	(629,672)
Impuesto a las ganancias		49,402	(14,942)	(86,367)
(Pérdida) ganancia del período		(50,307)	239,699	(716,039)
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía		(47,961)	241,486	(708,029)
Participación no controlante		(2,346)	(1,787)	(8,010)
		(50,307)	239,699	(716,039)
(Pérdida) ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,180,537	1,180,537	1,180,537
Operaciones continuas				
(Pérdida) ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		(0.04)	0.20	(0.60)
(Pérdida) ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (1)		(0.08)	0.41	(1.20)

(1) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2020	2019	2020	2019
	(No auditados)		(No auditados)	
(Pérdida) ganancia del ejercicio		(50,307)	239,699	(716,039)
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:				
Efecto de conversión monetaria		10,191	14,506	(62,004)
Cambio en el valor de los derivados mantenidos como flujos de cobertura e instrumentos a valor razonable		4,471	(433)	(1,912)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:				
- Efecto de conversión monetaria		(7,803)	13,081	(36,998)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros		376	(160)	927
Impuesto a las ganancias relativo a los componentes de otros resultados integrales		390	(13)	670
		7,625	26,981	(99,317)
Ítems que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:				
Remediones de obligaciones post empleo		1,100	(1,858)	1,100
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que no pueden ser reclasificados		(273)	529	(273)
Remediones de obligaciones post empleo de compañías no consolidadas		5,070	(171)	5,064
		5,897	(1,500)	5,891
(Pérdidas) ganancias integrales del ejercicio netas de impuesto		13,522	25,481	(93,426)
Total de resultados integrales del ejercicio		(36,785)	265,180	(809,465)
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía		(34,050)	266,916	(800,688)
Participación no controlante		(2,735)	(1,736)	(8,777)
		(36,785)	265,180	(809,465)

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 2019.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>Al 30 de junio de 2020</u> (No auditados)	<u>Al 31 de diciembre de 2019</u>	
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	9	6,368,345		6,090,017
Activos intangibles, netos	10	1,460,659		1,561,559
Activos con derecho a uso, netos	11	265,027		233,126
Inversiones en compañías no consolidadas	15	855,264		879,965
Otras inversiones	12	47,050		24,934
Activos por impuesto diferido		228,699		225,680
Otros créditos, netos		151,941	9,376,985	157,103
				9,172,384
Activo corriente				
Inventarios, netos		1,857,713		2,265,880
Otros créditos y anticipos, netos		129,662		104,575
Créditos fiscales		126,215		167,388
Créditos por ventas, netos		1,044,768		1,348,160
Instrumentos financieros derivados	13	4,563		19,929
Otras inversiones	12	445,217		210,376
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	910,957	4,519,095	1,554,299
				5,670,607
Total del Activo		13,896,080		14,842,991
PATRIMONIO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			11,188,272	11,988,958
Participación no controlante			188,606	197,414
Total del Patrimonio			11,376,878	12,186,372
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias y financieras		231,799		40,880
Pasivos por arrendamiento	11	221,544		192,318
Pasivos por impuesto diferido		379,953		336,982
Otras deudas		241,690		251,383
Previsiones		73,886	1,148,872	54,599
				876,162
Pasivo corriente				
Deudas bancarias y financieras		467,115		781,272
Pasivos por arrendamiento	11	43,236		37,849
Instrumentos financieros derivados	13	27,224		1,814
Deudas fiscales		97,392		127,625
Otras deudas		238,387		176,264
Previsiones		13,005		17,017
Anticipos de clientes		69,255		82,729
Deudas comerciales		414,716	1,370,330	555,887
				1,780,457
Total del Pasivo		2,519,202		2,656,619
Total del Patrimonio y del Pasivo		13,896,080		14,842,991

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 2019.

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)			
Saldos al 31 de marzo de 2020	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)
Remediones 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 participación no controlante	-	-	-	-	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

	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)			
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1,180,537	118,054	609,733	(919,248)	(322,310)	11,116,116	11,782,882	92,610	11,875,492
Ganancia (pérdida) del período	-	-	-	-	-	484,365	484,365	(2,077)	482,288
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(4,543)	-	-	(4,543)	(30)	(4,573)
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	(1,335)	-	(1,335)	-	(1,335)
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	1,744	-	1,744	-	1,744
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	9,351	(417)	-	8,934	-	8,934
Otras ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	4,808	(8)	-	4,800	(30)	4,770
Total ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	4,808	(8)	484,365	489,165	(2,107)	487,058
Cambios en participación no controlante	-	-	-	-	1	-	1	118,802	118,803
Dividendos aprobados	-	-	-	-	-	(330,550)	(330,550)	(607)	(331,157)
Saldos al 30 de junio de 2019	1,180,537	118,054	609,733	(914,440)	(322,317)	11,269,931	11,941,498	208,698	12,150,196

(1) La Sociedad 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 2020 y 2019 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 remediones 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 14.

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 2019.

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,	
		2020	2019
		(No auditados)	
Flujos de efectivo de actividades operativas			
(Pérdida) ganancia del período		(716,039)	482,288
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	9, 10 & 11	316,180	266,555
Cargo por desvalorización	6	622,402	-
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		(2,295)	(154,419)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		(6,295)	(55,424)
Intereses devengados netos de pagos		1,371	(295)
Variaciones en provisiones		(11,781)	974
Variaciones en el capital de trabajo		763,040	346,045
Efecto de conversión monetaria y otros		(2,926)	4,193
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		963,657	889,917
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Inversiones de capital	9 & 10	(113,585)	(183,064)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo		117	2,036
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido	17	(1,063,848)	(132,845)
Reembolso de préstamo por compañías no consolidadas	15	-	40,470
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		1,165	736
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas		278	28,974
Cambios en las inversiones financieras		(255,439)	229,906
Flujos netos de efectivo (aplicados a) actividades de inversión		(1,431,312)	(13,787)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Dividendos pagados	8	-	(330,550)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		-	(672)
Cambios de participaciones no controlantes		2	1
Pagos de pasivos por arrendamientos		(24,943)	(19,447)
Tomas de deudas bancarias y financieras		442,248	644,716
Pagos de deudas bancarias y financieras		(571,122)	(413,094)
Flujos netos de efectivo (aplicados a) actividades de financiación		(153,815)	(119,046)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(621,470)	757,084
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		1,554,275	426,717
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(21,907)	(784)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(621,470)	757,084
Al 30 de junio de,		910,898	1,183,017
		Al 30 de junio de,	
Efectivo y equivalentes de efectivo		2020	2019
Efectivo y depósitos en bancos		910,957	1,201,987
Descubiertos bancarios		(59)	(18,970)
		910,898	1,183,017

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 2019.

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 Cargo por desvalorización
- 7 Resultados financieros
- 8 Distribución de dividendos
- 9 Propiedades, planta y equipo, netos
- 10 Activos intangibles, netos
- 11 Activos con derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento
- 12 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones
- 13 Instrumentos financieros derivados
- 14 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 15 Inversiones en compañías no consolidadas
- 16 Acuerdo para construir una planta de tubos con costura en Siberia Occidental
- 17 Combinaciones de negocio
- 18 Operaciones con sociedades relacionadas
- 19 Instrumentos financieros por categoría y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable
- 20 Nacionalización de subsidiarias venezolanas
- 21 Cierre de instalaciones en el complejo siderúrgico Keihin de JFE
- 22 Medidas de control de divisas en Argentina
- 23 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 “Sociedad”) 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 Sociedad 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 Sociedad es incluida en la Nota 32 de los Estados Contables Consolidados auditados de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para emisión por el Directorio de la Sociedad el 5 de agosto de 2020.

2 Políticas contables y bases de presentación

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Las políticas contables utilizadas en la preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados son consistentes con aquellas utilizadas en los Estados Contables Consolidados auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2019, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y de conformidad con las “NIIF” adoptadas por la Unión Europea (“UE”).

La preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y realice determinados supuestos que pueden afectar las cifras registradas de los activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados, y a 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; planes de retiro con beneficios definidos, combinaciones de negocios; vida útil de propiedades, planta y equipo y otros activos de larga duración. 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 2019, excepto lo expuesto en la Nota 22 en respuesta al impacto de la crisis del petróleo y gas y de la pandemia de COVID-19.

La gerencia ha revisado la exposición de Tenaris 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 los activos por impuestos diferidos, y su recuperabilidad, pruebas de desvalorización, gestión de riesgos financieros (en particular riesgos de crédito y liquidez) y la adecuación de sus provisiones por pasivos contingentes. En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020, la administración realizó un test de pérdida por desvalorización y registró cargos por desvalorización sobre ciertos activos de larga duración. Consulte las Notas 6 y 22 para obtener más información sobre desvalorización de los activos y el impacto de la crisis del petróleo y gas y de la pandemia de COVID-19.

2 Políticas contables y bases de presentación (Cont.)

La Compañía decidió no adoptar la enmienda opcional a la NIIF 16 “Arrendamientos”, “Concesiones de alquiler relacionadas con COVID-19” ya que el impacto para Tenaris no es material.

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

Ninguna de las normas aplicables con posterioridad al 31 de diciembre de 2019 y hasta la fecha de la emisión de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados tiene un efecto material sobre la posición financiera de la Sociedad o los resultados de sus operaciones.

3 Información por segmentos

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en millones de USD)

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 cargo por depreciaciones y amortizaciones	-	-	-
Diferencias en otros resultados operativos (gastos), 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>
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019	Tubos	Otros	Total
NIIF - Ingreso por ventas netos	3,578	212	3,790
Visión de la Gerencia - Resultado operativo	476	36	512
Diferencia en costo de ventas	(27)	2	(25)
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	2	-	2
Diferencias en gastos de comercialización y administración	(2)	1	(1)
Diferencias en otros ingresos operativos (gastos), netos	6	-	6
NIIF - Resultado operativo	455	39	494
Ingresos (gastos) financieros netos			18
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			512
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			55
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			567
<i>Inversiones de capital</i>	<i>177</i>	<i>6</i>	<i>183</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>258</i>	<i>9</i>	<i>267</i>

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 y 2019, 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 USD7.5 y USD14.3 millones, respectivamente.

No existen diferencias materiales entre los ingresos totales de los segmentos reportados según visión gestional y según NIIF.

Las principales 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 y otras diferencias temporales. La diferencia en *Otros ingresos operativos (gastos)*, netos, es atribuible a la desvalorización del valor llave, cuyo valor residual en la visión de gestión difiere de las NIIF.

Además de los montos conciliados anteriormente, las principales diferencias en la utilidad neta surgen del impacto de las monedas funcionales sobre el resultado financiero, el impuesto diferido, como así también del resultado de la inversión en compañías no consolidadas y los cambios en la valuación de los inventarios de acuerdo con la estimación del costo internamente definida.

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 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
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019						
Ingresos por ventas netos	1,822,159	740,633	401,451	636,016	189,465	3,789,724
Inversiones de capital	94,560	62,353	20,392	2,474	3,285	183,064
Depreciaciones y amortizaciones	136,171	52,998	40,790	20,229	16,367	266,555

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 Sociedad (Luxemburgo). Para propósitos de información geográfica, “América del Norte” comprende Canadá, México y EEUU; “América del Sur” comprende principalmente Argentina, Brasil y Colombia; “Europa” comprende principalmente Italia, Rumania y Reino Unido; “Medio Oriente y África” comprende principalmente Egipto, Kazajistán, Nigeria, India y Arabia Saudita y “Asia Pacífico” comprende principalmente China, Japón, Indonesia y Tailandia.

Los ingresos son reconocidos principalmente en un momento determinado a los clientes directos, 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. Los ingresos de Tenaris relacionados a instituciones gubernamentales representan aproximadamente 22% y 19% en 2020 y 2019, respectivamente.

Ventas Tubulares por mercado:

Ingreso Tubos (en millones de USD)	2020	2019
Petróleo y Gas	2,456	2,983
Procesamiento de hidrocarburos y Generación de Energía Industrial y Otros	201	301
	191	294
Total	2,848	3,578

4 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2020	2019
	(No auditados)	
Inventarios al inicio del período	2,265,880	2,524,341
Altas de inventarios por combinación de negocios	199,589	56,996
Más: Cargos del período		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	793,262	1,401,675
Honorarios y servicios	87,990	122,006
Costo laboral	433,474	440,099
Depreciación de propiedades, planta y equipo	232,403	212,991
Amortización de activos intangibles	3,897	2,895
Depreciación de activos con derecho a uso	17,654	14,328
Gastos de mantenimiento	59,850	129,112
Previsión por obsolescencia	31,238	15,313
Impuestos	26,530	73,281
Otros	41,933	54,238
	1,927,820	2,522,934
Menos: Inventarios al cierre del período	(1,857,713)	(2,432,657)
	2,335,987	2,614,618

5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2020	2019
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	65,257	77,968
Costo laboral	240,750	242,001
Depreciación de propiedades, planta y equipo	9,752	8,966
Amortización de activos intangibles	43,647	20,481
Depreciación de activos con derecho a uso	8,827	6,894
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	196,787	234,033
Provisiones para contingencias	12,564	15,357
Provisiones por créditos incobrables	4,773	(22,074)
Impuestos	32,236	52,569
Otros	28,416	47,779
	643,009	683,974

6 Cargo por desvalorización

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

Un descenso durante el periodo en los precios del petróleo y futuros ha resultado en mayores reducciones en las inversiones de los clientes de Tenaris. La actividad de perforación y la demanda por los productos y servicios de Tenaris, particularmente en América del Norte, continúa en descenso. Los precios de venta de los productos en América del Norte también se vieron afectados por los bajos niveles de consumo causados por la propagación de la pandemia del COVID-19 en el periodo. Para obtener más información sobre estos efectos, consulte la Nota 23.

Tenaris lleva a cabo evaluaciones periódicas de los valores en libros de sus activos. El valor de uso fue utilizado para determinar el importe recuperable. El valor de uso es calculado descontando los flujos de efectivo estimados durante un período de cinco años (o mayor si el período puede ser justificado) sobre la base de proyecciones aprobadas por la gerencia. Para los años subsecuentes más allá del período de cinco años, un valor final es calculado en base a perpetuidad, considerando una tasa de crecimiento nominal del 2% considerando la tasa de inflación histórica.

Las principales premisas clave, utilizadas para estimar el valor de uso son la tasa de descuento, la tasa de crecimiento y los factores competitivos y económicos aplicados para determinar las proyecciones de flujo de fondos de Tenaris, como los precios del petróleo y el gas, el número promedio de plataformas de perforación activas de petróleo y gas (número de plataformas) y el costo de las materias primas.

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

Las tasas de descuento utilizadas son basadas en el costo promedio ponderado del capital (WACC), el cual es considerado un buen indicador del costo del capital. Para cada UGE donde se alocan los activos, una WACC específica se determinó teniendo en cuenta la industria, el país y el tamaño del negocio. En 2020, las principales tasas de descuento utilizadas estaban en un rango entre 8% y 9.3%.

6 Cargo por desvalorización (Cont.)

Durante marzo de 2020, como resultado del deterioro de las condiciones comerciales y a la luz de la presencia de indicadores de desvalorización para sus activos en los Estados Unidos, Tenaris decidió reducir el valor llave y el de otros activos registrando un cargo por desvalorización de aproximadamente USD622 millones, impactando el valor en libros del valor llave de las unidades generadoras de efectivo OCTG-EE.UU., IPSCO y Coiled Tubing por USD225, USD357, y USD4 millones respectivamente, y el valor en libros de los activos fijos de la unidad generadora de efectivo Rods-EE.UU. por USD36 millones. Del monto total, USD582 fueron asignados al segmento Tubos.

(Valores expresados en millones de USD)	Activos antes de cargo por desvalorización	Cargo por desvalorización	Activos incluyendo cargo por desvalorización
OCTG - EE.UU.	544	225	319
IPSCO	1,169	357	812
Coiled Tubing	108	4	104
Rods - EE.UU.	73	36	37

Al 31 de marzo de 2020, un incremento de 100 puntos básicos en la tasa de descuento, un descenso de 100 puntos básicos en la tasa de o un descenso del 5% en las proyecciones de flujos de fondos, hubiera generado un cargo adicional por desvalorización.

(Valores expresados en millones de USD)	+100Pbs Tasa de descuento	-100Pbs Tasa de crecimiento	-5% Flujos de fondos
OCTG - EE.UU.	(60)	(43)	(16)
IPSCO	(117)	(77)	(41)
Coiled Tubing	(12)	(6)	(2)
Rods - EE.UU.	(5)	(3)	(5)

Al 30 de junio de 2020, la administración ha realizado una evaluación para analizar un cambio razonable y posible en los supuestos clave, y no ha identificado ningún impacto material en el análisis de sensibilidad mencionado anteriormente.

7 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2020	2019
	(No auditados)	
Intereses ganados	8,907	23,224
Resultados netos de cambios en valor razonable de activos financieros a VREERR	-	(27)
Resultado por desvalorización en activos financieros a VRORI	(3,238)	-
Ingreso financiero (*)	5,669	23,197
Costo financiero	(15,860)	(18,269)
Resultado neto por diferencia de cambio (**)	(45,225)	17,555
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio (***)	19,972	(4,120)
Otros	(383)	(105)
Otros resultados financieros	(25,636)	13,330
Resultados financieros netos	(35,827)	18,258

7 Resultados financieros (Cont.)

() Ingresos financieros:*

El período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 y 2019 incluyen USD3.2 y USD3.8 millones de intereses relacionados a instrumentos a VREERR, respectivamente.

*(**) Resultado neto por diferencia de cambio:*

El período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 principalmente incluye el resultado de la depreciación del real brasilero frente al dólar estadounidense por las deudas denominadas en dólares en subsidiarias con moneda funcional real brasilero, ampliamente compensado por una disminución de la reserva de conversión monetaria de nuestra subsidiaria brasileña, 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.

El período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 principalmente incluye el resultado de la depreciación del peso argentino frente al dólar estadounidense por las deudas financieras, comerciales, sociales, fiscales y otros créditos denominadas en peso argentino en subsidiarias con moneda funcional dólar.

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

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.

El período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 incluye principalmente pérdidas en derivados que cubren cuentas por pagar netas en pesos argentinos y euro y cuentas por cobrar netas en dólar canadiense.

8 Distribución de dividendos

El 2 de junio de 2020, los Accionistas de la Compañía aprobaron, como consecuencia de las iniciativas para preservar liquidez, que no se distribuirán dividendos respecto al año fiscal 2019 más allá del dividendo interino de aproximadamente USD153 millones ya pagados en noviembre de 2019.

El 6 de mayo de 2019, los accionistas de la Sociedad aprobaron un dividendo anual de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino previamente pagado el 21 de noviembre de 2018 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El saldo remanente de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), fue pagado el 22 de mayo de 2019. En total, el dividendo interino pagado en noviembre de 2018 y el saldo pagado en mayo de 2019 fue de aproximadamente USD484 millones.

9 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2020	2019
	(No auditados)	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,		
Valores netos al inicio	6,090,017	6,063,908
Altas por combinación de negocios	503,438	178,739
Efectos de conversión monetaria	(39,773)	(1,774)
Altas	99,138	164,112
Bajas	(7,504)	(4,483)
Transferencias	1,184	(4,968)
Cargo por desvalorización (ver nota 6)	(36,000)	-
Depreciaciones	(242,155)	(221,957)
Al 30 de junio de,	6,368,345	6,173,577

10 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2020	2019
	(No auditados)	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,		
Valores netos al inicio	1,561,559	1,465,965
Altas por combinación de negocios	526,846	114,101
Cargo por desvalorización (ver nota 6)	(586,402)	-
Efectos de conversión monetaria	(6,546)	201
Altas	14,447	18,952
Bajas	(642)	(650)
Transferencias	(1,059)	368
Amortizaciones	(47,544)	(23,376)
Al 30 de junio de,	1,460,659	1,575,561

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

Evolución de los activos con derecho a uso

(Valores expresados en miles de USD)

	2020	2019
	(No auditados)	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,		
Valores netos al inicio	233,126	238,400
Altas por combinación de negocios	24,747	2,267
Efectos de conversión monetaria	(810)	188
Altas	45,025	10,451
Bajas	(10,580)	-
Depreciaciones	(26,481)	(21,222)
Al 30 de junio de,	265,027	230,084

Tenaris es parte de contratos de arrendamiento que consisten principalmente en terrenos donde se encuentran nuestras instalaciones, así como en los terrenos utilizados para el almacenamiento de material. Estos arrendamientos representan más del 70% de los activos con derecho a uso. Los activos restantes están relacionados principalmente con espacios de oficinas y equipamiento.

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

El costo inicial de los activos con derecho a uso reconocidos en 2019 consiste en el pasivo por arrendamiento inicial más los pagos realizados en 2018 de aproximadamente USD4 millones.

Evolución de los pasivos por arrendamientos

(Valores expresados en miles de USD)

	2020	2019
	(No auditados)	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,		
Valores netos al inicio	230,167	234,149
Altas por combinación de negocios	26,046	2,267
Diferencias por conversión	(1,140)	4,691
Altas	44,499	5,735
Cancelaciones	(10,319)	-
Pagos de deuda	(26,595)	(20,872)
Intereses devengados	2,122	1,518
Al 30 de junio de,	264,780	227,488

El monto de los pagos restantes con vencimiento menor a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años es aproximadamente 16.3%, 40.3% y 43.4% 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, 2020	Al 31 de diciembre de, 2019
(No auditados)		
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	113,885	118,314
Fondos líquidos	744,162	1,166,697
Inversiones a corto plazo	52,910	269,288
	910,957	1,554,299
Otras inversiones - corrientes		
Bonos y otros de renta fija	101,959	144,502
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	343,258	65,874
	445,217	210,376
Otras inversiones - no corrientes		
Bonos y otros de renta fija	36,516	18,012
Otros	10,534	6,922
	47,050	24,934

13 Instrumentos financieros derivados

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 30 de junio de, 2020	Al 31 de diciembre de, 2019
(No auditados)		
Activos		
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	3,146	19,000
Otros instrumentos derivados	1,417	929
	4,563	19,929
Pasivos		
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	26,604	-
Otros instrumentos derivados	620	1,814
	27,224	1,814

14 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

Contingencias

Tenaris está sujeta a varios reclamos, litigios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de clientes, empleados, impuestos 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, Tenaris no puede hacer una estimación confiable del efecto financiero esperado que resultará de la resolución final del procedimiento. En esos casos, Tenaris no ha registrado una provisión para el posible resultado de estos casos.

Si una pérdida potencial derivada de un reclamo, litigio u otro procedimiento legal es 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 Intermedios Consolidados Condensados y toma en consideración estrategias de litigio y para llegar a un acuerdo transaccional. En un número limitado de casos en curso, Tenaris pudo hacer una estimación confiable de la pérdida o rango de pérdida probable y ha registrado una provisión para tal pérdida, pero cree que la publicación de esta información caso por caso podría perjudicar seriamente la posición de Tenaris en los procedimientos legales en curso o en cualquier discusión relativa a la posible celebración de acuerdos transaccionales. En consecuencia, en estos casos, la Sociedad ha revelado información con respecto a la naturaleza de la contingencia, pero no ha revelado su estimación del rango de pérdida potencial.

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

Contingencias (Cont.)

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

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

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

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

La demanda de CSN alega que, bajo las leyes y reglas brasileñas aplicables, los adquirentes estaban obligados a lanzar una oferta de adquisición a los tenedores de acciones ordinarias de Usiminas por un precio por acción equivalente al 80% del precio por acción pagado en aquella adquisición, o BRL28.8, y buscan una resolución que obligue a los adquirentes a lanzar una oferta a dicho precio más intereses. De obtenerse esta resolución, se requeriría una oferta por 182,609,851 acciones ordinarias de Usiminas no pertenecientes al grupo controlante de Usiminas y Confab tendría 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 el Tribunal Superior de Justicia de Apelaciones. El 5 de marzo de 2018, el tribunal de apelaciones dictaminó que la apelación de CSN no cumplía con los requisitos para la presentación ante el Tribunal Superior de Justicia y rechazó dicha apelación. El 8 de mayo de 2018 la CSN apeló dicha resolución y el 22 de enero de 2019, la corte de apelación la rechazó y ordenó que el caso sea llevado al Tribunal Superior de Justicia. El 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.

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

▪ *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.

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

Contingencias (Cont.)

▪ Litigio accidente Veracel Celulose (Cont.)

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 9 de octubre de 2018, Confab pagó un monto aproximado de BRL13.1 millones (aproximadamente USD3.5 millones a tipo de cambio histórico) (incluyendo intereses, comisiones y gastos), resolviendo la demanda de Chubb en su totalidad.
- 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 BRL66 millones (aproximadamente USD12.1 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 BRL56.6 millones (aproximadamente USD10.3 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 Sociedad no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

▪ Investigación en curso

La Sociedad está en conocimiento de que autoridades brasileras, italianas y suizas han estado investigando si ciertos pagos previos a 2014 fueron hechos desde cuentas de entidades presuntamente asociadas con afiliadas de la Sociedad a cuentas supuestamente vinculadas a individuos relacionados con Petróleo Brasileiro S.A. (“Petrobras”) y si tales pagos fueron destinados a beneficiar a la subsidiaria brasileña de la Sociedad, Confab. Estos pagos, de existir, podrían violar ciertas leyes aplicables, incluyendo la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero de los Estados Unidos.

La Sociedad había examinado previamente algunas de estas cuestiones en relación con una investigación de las autoridades brasileras relacionada con la “Operación Lava Jato” y no descubrió 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 Sociedad contrató a un asesor externo en relación con la revisión de la Compañía de estos asuntos. Además, la Sociedad notificó voluntariamente a la Comisión de Valores de los Estados Unidos y al Departamento de Justicia de los EE.UU. en octubre 2016.

En julio 2019, la Sociedad 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 de la junta directiva y Director Ejecutivo de la Sociedad, otros dos miembros de la junta directiva, Gianfelice Rocca y Roberto Bonatti, y al accionista controlador de la Sociedad, San Faustin. La empresa no es parte del proceso. En febrero 2020, la Compañía se enteró de que el magistrado que supervisaba la investigación decidió trasladar el caso a juicio. El abogado externo de la Compañía había revisado previamente el archivo de investigación de los fiscales italianos y ha informado a la Junta 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, la Junta ha concluido que no se justifica ninguna acción en particular en este momento, aparte de invitar a los miembros de la junta referidos a continuar desempeñando sus respectivas responsabilidades con el pleno apoyo de la Junta. El juicio aún no ha comenzado.

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

Contingencias (Cont.)

▪ *Investigación en curso*

En junio 2020 la Sociedad tomo conocimiento de que el fiscal brasilero solicito el procesamiento de varios individuos, incluyendo dos ex empleados de Confab, un ex miembro del directorio y un ex agente de Confab, acusándolos de presuntos actos de corrupción y lavado de dinero en relación a los pagos mencionados anteriormente.

Ni la Sociedad ni Confab son parte del proceso.

La Sociedad continúa con la revisión de estos asuntos, dando respuesta a pedidos de las autoridades pertinentes y cooperando con ellas. En este momento, la Sociedad no puede predecir el resultado de estas cuestiones o estimar el rango de potenciales pérdidas o riesgos sobre los negocios de la Sociedad que pudieran resultar de la resolución de estos asuntos.

▪ *Acciones judiciales colectivas*

Tras el anuncio de la Sociedad 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 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 Sociedad y los individuos demandados inflaron el precio de las acciones de Tenaris al no revelar que el ingreso recibido por Ternium (en el que Tenaris 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. Se espera que durante 2020 se decida la admisibilidad de las mociones de los acusados. La gerencia cree que la Sociedad tiene defensas meritorias a estos reclamos; sin embargo, en esta etapa, la Sociedad no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

▪ *Investigación sobre supuestos sobrecargos de precios en Brasil*

En 2018, dos subsidiarias brasileñas de la Sociedad fueron notificadas de cargos formales derivados de una revisión por parte del Tribunal de Contas da Uniao (“TCU”) por supuestos sobrepagos en bienes suministrados a Petróleo Brasileiro S.A- Petrobras bajo un contrato de suministro. Ambas empresas ya han presentado sus defensas. El monto estimado de esta causa es de BRL30 millones (aproximadamente USD5.5 millones). Tenaris considera, basada en la opinión de sus asesores legales y consultores externos, que los precios cobrados del marco del contrato con Petrobras no resultan en sobrepagos y que es improbable que la resolución final de este proceso resulte en una obligación material.

▪ *Procedimiento administrativo sobre créditos fiscales brasileiros*

Confab es parte de un procedimiento administrativo relacionado al reconocimiento y transferencia de créditos fiscales por un monto supuestamente superior al que Confab habría tenido derecho de reconocer y/o transferir. El procedimiento resultó en la imposición de una multa contra Confab 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 BRL57.0 millones (aproximadamente USD10.4 millones). En esta etapa, la Sociedad no puede predecir el resultado de este reclamo.

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

Contingencias (Cont.)

▪ 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 reconvencción 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. El juicio está programado para agosto 2021. En este momento, la Compañía no puede predecir el resultado de este asunto ni estimar el rango de potenciales pérdidas que pueden resultar de la resolución de este reclamo.

▪ Determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas

La subsidiaria italiana de Tenaris, 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 2020 el reclamo ascendía a EUR25.3 millones (aproximadamente USD28.4 millones), comprendiendo EUR20.7 millones (aproximadamente USD23.2 millones) en capital y EUR4.6 millones (aproximadamente USD5.2 millones) en intereses y multas. En el informe de una auditoría fiscal realizada en 2019, los inspectores fiscales italianos indicaron que también tienen la intención de presentar reclamos para el año fiscal 2015 con respecto a los mismos asuntos; al 30 de junio de 2020, estos reclamos adicionales ascenderían a aproximadamente EUR10.3 millones (aproximadamente USD11.6 millones), que comprenden EUR8.1 millones (aproximadamente USD9.1 millones) en capital y EUR2.2 millones (aproximadamente USD2.5 millones) en intereses y multas. 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. Basado en el consejo del abogado, Tenaris 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 adquirida recientemente por Tenaris, IPSCO Tubulars Inc (“IPSCO”), o sus subsidiarias son partes en varios reclamos de responsabilidad por producto, que pueden ocasionar daños por un monto total estimado en aproximadamente USD25.9 millones. Esto incluye una demanda que alega responsabilidad del producto y la tergiversación negligente en la cual el demandante alega que los defectos en ciertas cubiertas provistos por IPSCO resultaron en tres fallas en los 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.

Compromisos y garantías

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

- Una subsidiaria de Tenaris celebró un contrato con Transportadora de Gas del Norte S.A. por el servicio de transporte de gas natural a las instalaciones de Siderca S.A.I.C., una subsidiaria argentina de Tenaris. Al 30 de junio de 2020, la obligación de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por el término de 9 años asciende aproximadamente a USD21.7 millones.
- Varias subsidiarias de Tenaris celebraron un contrato con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 30 de junio de 2020, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por un plazo de 14 años asciende aproximadamente a USD50 millones.
- Varias subsidiarias de Tenaris celebraron un contrato con Graftech para el suministro de electrodos de grafito. Al 30 de junio de 2020, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos asciende aproximadamente a USD19.7 millones.

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

Compromisos y garantías (Cont.)

- Una subsidiaria de Tenaris 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 Tenaris tiene derecho a suspender o rescindir anticipadamente el contrato si la tasa pagadera según el acuerdo fuera más alta que la tasa cobrada por la Comisión Federal de Electricidad ("CFE") o sus sucesores. La subsidiaria de Tenaris puede instruir a Techgen para que venda a cualquier afiliado, a CFE o a cualquier otro tercero, la totalidad o parte de la energía contratada no utilizada en virtud del acuerdo y la compañía de Tenaris se beneficiará de los ingresos de dicha venta.
- Una subsidiaria de Tenaris firmó un contrato con Air Liquide México, S. de R.L de C.V. para el suministro de gas argón. Al 30 de junio de 2020, el compromiso totalizaba aproximadamente USD20.9 millones.
- Tenaris Bay City, una subsidiaria 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 entrará en vigencia con la entrega de la primera orden de compra, que aún no se ha producido, y permanecerá en vigencia hasta diciembre de 2022. Al 30 de junio de 2020, el monto total estimado del contrato hasta el 31 de diciembre de 2022, calculado a precios actuales, es de aproximadamente USD108.9 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.
- En relación con el cierre de la adquisición de IPSCO, una Compañía de Tenaris 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 será el distribuidor exclusivo de los productos OCTG y tubería de TMK en los 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 Tenaris 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. A la luz del escenario adverso por la disminución de los precios del petróleo y el gas y el exceso de oferta sin precedentes en el mercado petrolero, Tenaris y TMK acordaron ciertas condiciones relacionadas con el requisito mínimo de compra para el año 2020 del AMD para minimizar el impacto negativo de la crisis en ambas partes, incluyendo incluida la reducción de posibles sanciones para el año 2020 y 2021. Al 30 de junio de 2020, el compromiso de Tenaris bajo el AMD por el remanente del período de 6 años totalizó en aproximadamente USD498.5 millones.

Adicionalmente, Tenaris emitió garantías de cumplimiento mayormente relacionadas a contratos comerciales de largo plazo con varios clientes y garantías de empresas matrices por aproximadamente USD2,400 millones. Este monto no incluye las garantías detalladas en Nota 15 c) y d).

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 2020, 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.

15 Inversiones en compañías no consolidadas

Esta nota se complementa y debe ser leída conjuntamente con la Nota 12 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

a) Ternium S.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 2020, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD15.17 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD348.5 millones. Al 30 de junio de 2020, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables elaborados bajo NIIF de Ternium, era de aproximadamente USD743.7 millones. Tenaris 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 2020, la Compañía concluyó que los valores contabilizados en libros no exceden el valor recuperable de la inversión.

a) 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 2020, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3- Brasil Bolsa Balcão S.A, era de BRL8.09 (USD1.48) y BRL7.27 (USD1.33) respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado a aproximadamente USD55.6 millones. A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD54.4 millones.

b) Techgen, S.A. de C.V. (“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 mega watts. Al 30 de junio de 2020, Tenaris poseía el 22% del capital social de Techgen, y sus afiliadas Ternium y Tecpetrol International S.A. (una subsidiaria controlada totalmente por San Faustín S.A., el accionista controlante de ambas Tenaris y Ternium) poseían el 48% y 30% respectivamente.

Techgen ha celebrado acuerdos de capacidad de transporte por una capacidad de compra de 150,000 MM Btu/Gas por día comenzando el 1 de agosto de 2016, hasta el 31 de julio de 2036 y un contrato para la adquisición de equipos de generación de energía y servicios relacionados con los equipos. Al 30 de junio de 2020, la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD50.4 millones y USD0.9 millones respectivamente. Adicionalmente, durante 2018, Techgen firmó un contrato para la compra de certificados de energía limpia. Al 30 de junio de 2020, la exposición de Tenaris con relación a este acuerdo ascendía a USD17.7 millones.

Durante 2019 Techgen pagó ciertos préstamos subordinados a los patrocinadores de Techgen, la parte correspondiente a Tenaris ascendió a USD40.5 millones. Al 30 de junio de 2020, el monto total pendiente bajo estos préstamos subordinados era de USD58.1 millones.

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

15 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

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

Las obligaciones de Techgen en virtud de la instalación actual, que es "sin recurso" para los accionistas controlantes, están garantizadas por un fideicomiso en garantía mexicano sobre las acciones, los activos y las cuentas de Techgen, así como los derechos de ciertas sociedades afiliadas de Techgen bajo ciertos contratos. Además, las cuentas de cobro y pago de Techgen que no están sujetas al fideicomiso se han prendado a favor de los acreedores bajo el nuevo acuerdo de préstamo, y se han celebrado ciertos acuerdos directos con terceros y ciertas sociedades afiliadas (habituales en este tipo de transacciones), incluyendo en relación con acuerdos para la venta de energía producida por el proyecto y con los acuerdos para el suministro de gas y servicios de mantenimiento a largo plazo a Techgen. Los términos y condiciones comerciales que rigen la compra, por parte de la subsidiaria mexicana de la Sociedad Tamsa, del 22% de la energía generada por el proyecto permanecen sin cambios.

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

d) Global Pipe Company ("GPC")

Global Pipe Company es una empresa conjunta saudita-alemana, establecida en 2010 y ubicada en Jubail, Arabia Saudita. La compañía 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 2020, el valor en libros de la participación de Tenaris en GPC era de aproximadamente USD23 millones.

SSPC y los otros tres propietarios de GPC emitieron garantías corporativas para garantizar el reembolso de los acuerdos de préstamo suscritos por GPC, con Saudi Investment Development Fund, Saudi British Bank, National Commercial Bank y Banque Saudi Fransi para financiar los gastos de capital y capital de trabajo de GPC. Al 30 de junio de 2020, la exposición de SSPC bajo las garantías ascendió a USD131.7 millones.

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

El 5 de febrero de 2019, Tenaris firmó un acuerdo con PAO Severstal para construir una planta de tubos con costura para producir productos de OCTG en el área de Surgut, en el oeste de Siberia, Federación de Rusia. Tenaris tiene un 49% de interés en la compañía, y Severstal tiene el 51% restante. Las aprobaciones regulatorias ya han sido obtenidas y otras condiciones habituales ya han sido cumplidas. La planta, que se estima requerirá una inversión de USD280 millones y un período de construcción de dos años, se planea tendrá una capacidad de producción anual de 300,000 toneladas. Durante 2019, Tenaris contribuyó aproximadamente USD19.6 millones en el proyecto, no se hicieron contribuciones adicionales durante 2020.

17 Combinaciones de negocio

Adquisición de IPSCO Tubulars, Inc.

- Adquisición y determinación del precio

El 2 de enero de 2020, Tenaris adquirió el 100% de las acciones de IPSCO, un fabricante estadounidense de tubos de acero, de TMK. El precio de adquisición se determinó con base en un valor libre de caja y deuda, y el monto pagado en efectivo al cierre, luego de ajustes contractuales por efectivo, endeudamiento, capital de trabajo y otros ítems estimados por el vendedor a la fecha de cierre, fue de USD1,067 millones. El precio final de adquisición está sujeto a un ajuste contractual real basado en los montos reales de efectivo, endeudamiento, capital de trabajo y ciertos otros ítems a la fecha de cierre. El 25 de junio de 2020, Tenaris y PAO TMK firmaron una Carta Acuerdo en el que resolvieron las discusiones con respecto a ciertos ajustes en el precio de la transacción. Las partes finalmente determinaron el precio de cierre por un monto igual a USD1,029 millones, que es menor que el precio de cierre pagado por un monto igual a USD38.5 millones. Este monto fue recaudado el 2 de julio de 2020 y este acuerdo implica que se resolvieron todos los litigios relativos a la declaración de cierre.

Las instalaciones de IPSCO están ubicadas principalmente en las regiones del medio oeste y noreste del país. La acería de IPSCO en Koppel, Pensilvania, es la primera de Tenaris en los Estados Unidos y brinda integración vertical a través de la producción nacional de una parte relevante de sus necesidades de barras de acero. La fábrica de Ambridge, Pensilvania, agrega una segunda planta de fabricación de tubos sin costura y complementa la planta de tubos sin costura de Tenaris en Bay City, Texas. Sin embargo, debido a la abrupta y pronunciada caída de la demanda del mercado, todas las instalaciones de IPSCO están temporalmente cerradas hasta que mejoren las condiciones del mercado.

En relación con el cierre de la transacción, las subsidiarias de Tenaris y TMK celebraron un acuerdo maestro de distribución de 6 años (el “AMD”). Para más información ver nota 14.

La Compañía ha comenzado a consolidar los saldos y resultados de operaciones de IPSCO a partir del 2 de enero de 2020. El negocio adquirido aportó ingresos por USD156.8 millones con una contribución menor al margen de Tenaris para el período que comienza el 2 de enero de 2020 y termina el 30 de junio de 2020.

- Valor razonable de los activos netos adquiridos

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

La asignación del precio de compra preliminar se realizó con la ayuda de un asesor externo experto. De acuerdo con la NIIF 3, durante el período finalizado el 30 de junio de 2020, la Compañía continuo revisando la asignación y, en base a nueva información relacionada con eventos o circunstancias existentes en la fecha de adquisición, realizó ciertos ajustes sobre el valor de los activos identificables adquiridos, como el inventario, propiedad, planta y equipo, otras deudas y activos por impuesto diferido. Tenaris tiene hasta un año después de la fecha de adquisición para finalizar la contabilidad de la combinación de negocios.

17 Combinaciones de negocio (Cont.)

Adquisición de IPSCO Tubulars, Inc. (Cont.)

▪ Valor razonable de los activos netos adquiridos (Cont.)

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

Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos:	USD millones
Propiedades, planta y equipo	503
Activos intangibles	170
Capital de trabajo	138
Efectivo y equivalentes de efectivo	4
Préstamos	(53)
Provisiones	(27)
Otros activos y deudas, netos	(63)
Activos netos adquiridos	672

Tenaris adquirió los activos y pasivos totales indicados en la tabla por aproximadamente USD1,029 millones. Como resultado de la adquisición, Tenaris reconoció un valor llave de aproximadamente USD357 millones. Se espera que el valor llave no sea deducible para fines fiscales.

El valor llave generado por la adquisición es principalmente atribuible a la sinergia generada luego de la integración entre Tenaris e IPSCO, la cual se prevé reforzará la posición de Tenaris, así como su presencia como fabricante local en el mercado de los EE.UU., ampliando su rango de productos y capacidad de servicio. El valor llave ha sido asignado al segmento Tubos. Luego de la finalización de la determinación de la asignación del precio de compra preliminar y como consecuencia de la disminución sin precedentes en los precios del petróleo y otros cambios de circunstancias, la administración ha decidido registrar la desvalorización completa del valor llave mencionado.

Los costos relacionados con la adquisición por un total de USD9.7 millones fueron incluidos en gastos de administración en resultados (USD9.4 millones y USD0.3 millones durante 2019 y 2020, respectivamente). Para los pasivos contingentes relacionados a la adquisición ver nota 14.

18 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 30 de junio de 2020:

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

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

18 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

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

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas.

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2020	2019
(Valores expresados en miles de USD)		
(i) Transacciones	(No auditados)	
(a) Venta de productos y servicios		
Venta de productos a sociedades no consolidadas	8,243	9,605
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	13,864	43,969
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	2,524	2,831
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	2,350	2,134
	26,981	58,539
(b) Compra de productos y servicios		
Compra de productos a sociedades no consolidadas	46,909	86,446
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	7,767	30,318
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	3,058	3,293
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	13,768	27,360
	71,502	147,417
(Valores expresados en miles de USD)		
(ii) Saldos al cierre del período	Al 30 de junio de,	Al 31 de diciembre de,
	2020	2019
	(No auditados)	
(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios / otros		
Créditos con sociedades no consolidadas	80,119	78,884
Créditos con otras sociedades relacionadas	6,876	10,400
Deudas con sociedades no consolidadas	(19,616)	(19,100)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(2,185)	(7,048)
	65,194	63,136
(b) Deudas financieras		
Pasivos por arrendamientos con sociedades no consolidadas	(1,978)	(2,064)
Pasivos por arrendamientos con otras sociedades relacionadas	(786)	-
	(2,764)	(2,064)

Además de las tablas anteriores, Tenaris emitió varias garantías a favor de Techgen y GPC; para más detalles, ver nota 15 (c y d). No se emitieron otras garantías materiales a favor de otras partes relacionadas.

19 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 2020 y 31 de diciembre de 2019.

30 de junio, 2020	Valor en libros	Categorías de medición		A valor razonable		
		Costo Amortizado	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos						
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	910,957	166,795	744,162	744,162	-	-
<i>Otras inversiones</i>	445,217	343,258	101,959	94,895	7,064	-
<i>De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	343,258	343,258	-	-	-	-
Cuentas soberanas no estadounidenses	197,966	197,966	-	-	-	-
Certificados de depósitos	94,825	94,825	-	-	-	-
Otras notas	50,467	50,467	-	-	-	-
<i>Bonos y otros de renta fija</i>	101,959	-	101,959	94,895	7,064	-
Títulos públicos de EE.UU.	49,376	-	49,376	49,376	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	12,136	-	12,136	5,072	7,064	-
Títulos privados	40,447	-	40,447	40,447	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	4,563	-	4,563	-	4,563	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	47,050	-	47,050	36,516	-	10,534
Bonos y otros de renta fija	36,516	-	36,516	36,516	-	-
Otras inversiones	10,534	-	10,534	-	-	10,534
<i>Créditos por ventas</i>	1,044,768	1,044,768	-	-	-	-
<i>Otros créditos C y NC (*)</i>	281,603	90,521	48,659	-	-	48,659
Otros créditos	139,180	90,521	48,659	-	-	48,659
Otros créditos (no financieros)	142,423	-	-	-	-	-
Total		1,645,342	946,393	875,573	11,627	59,193
Pasivos						
<i>Préstamos C y NC</i>	698,914	698,914	-	-	-	-
<i>Deudas por arrendamientos C y NC</i>	264,780	264,780	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	414,716	414,716	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	27,224	-	27,224	-	27,224	-
Total		1,378,410	27,224	-	27,224	-

(*) Incluye balances relacionados a nuestro interés en compañías venezolanas, ver Nota 20.

31 de diciembre, 2019	Valor en libros	Categorías de medición		A valor razonable		
		Costo Amortizado	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos						
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	1,554,299	387,602	1,166,697	1,166,697	-	-
<i>Otras inversiones</i>	210,376	65,874	144,502	134,990	9,512	-
<i>De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	65,874	65,874	-	-	-	-
Certificados de depósitos	20,637	20,637	-	-	-	-
Papeles comerciales	4,993	4,993	-	-	-	-
Otras notas	40,244	40,244	-	-	-	-
<i>Bonos y otros de renta fija</i>	144,502	-	144,502	134,990	9,512	-
Títulos públicos de EE.UU.	10,211	-	10,211	10,211	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	28,637	-	28,637	19,125	9,512	-
Títulos privados	105,654	-	105,654	105,654	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	19,929	-	19,929	-	19,929	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	24,934	-	24,934	18,012	-	6,922
Bonos y otros de renta fija	18,012	-	18,012	18,012	-	-
Otras inversiones	6,922	-	6,922	-	-	6,922
<i>Créditos por ventas</i>	1,348,160	1,348,160	-	-	-	-
<i>Otros créditos C y NC (*)</i>	261,678	93,239	48,659	-	-	48,659
Otros créditos	141,898	93,239	48,659	-	-	48,659
Otros créditos (no financieros)	119,780	-	-	-	-	-
Total		1,894,875	1,404,721	1,319,699	29,441	55,581
Pasivos						
<i>Préstamos C y NC</i>	822,152	822,152	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	555,887	555,887	-	-	-	-
<i>Deudas por arrendamientos C y NC</i>	230,167	230,167	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	1,814	-	1,814	-	1,814	-
Total		1,608,206	1,814	-	1,814	-

(*) Incluye balances relacionados a nuestro interés en compañías venezolanas, ver Nota 20.

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

No hubo transferencias entre niveles durante el período.

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de referencia a la fecha de reporte. Un mercado es considerado activo si los precios de referencia están listos y disponibles regularmente 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 Tenaris es el precio corriente de oferta. Estos instrumentos están incluidos en el Nivel 1 y comprenden principalmente certificados de deuda corporativa y deuda soberana.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo (como algunos certificados de deuda, certificados de depósito con fecha de vencimiento original mayor a tres meses, 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. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel utilizando precios de oferta, curvas de tasa de interés, cotizaciones de agente, tipos de cambio corrientes, tasas de forwards y volatilidades obtenidas que surgen de participantes en el mercado a la fecha de valuación.

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

Si uno o más de los datos significativos no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel usando información de mercado observable y el juicio de la gerencia que reflejan la mejor estimación de la Sociedad en cómo los participantes del mercado valorarían el activo o pasivo a la fecha de medición. Los montos principales incluidos en este nivel corresponden a la participación que mantiene Tenaris en las compañías venezolanas (ver Nota 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. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 100.3% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 30 de junio de 2020, en comparación a un 100% al 31 de diciembre 2019. 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.

20 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

Luego de la nacionalización por el gobierno venezolano de los intereses de la Sociedad 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 Sociedad 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 una acción en una corte federal del Distrito de Columbia para reconocer y hacer cumplir el laudo. Tenaris y Talta han notificado de acuerdo con las leyes de los Estados Unidos y Venezuela no ha presentado una respuesta en el procedimiento. Tenaris y Talta se han movido por juicio por defecto. Venezuela no se opuso a la entrada de juicio por defecto. 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. Se espera que el laudo de Tavsa también se convierta en un juicio.

20 Nacionalización de subsidiarias venezolanas (Cont.)

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.

Para más información sobre estos casos, ver la Nota 33 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2019.

21 Cierre de instalaciones en el complejo siderúrgico Keihin de JFE

Nuestra planta de fabricación de tubos sin costura en Asia, operada por NKKTubes, 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 NKKTubes bajo un contrato a largo plazo, y JFE retiene una participación de 49% en NKKTubes. El 27 de marzo de 2020, JFE informó a Tenaris su decisión de suspender en forma permanente, a partir del ejercicio fiscal de JFE a finalizar 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 NKKTubes, afectando de ese modo sus operaciones. Tenaris y JFE han acordado llevar a cabo conversaciones para encontrar soluciones que sean aceptables para ambas partes.

22 Medidas de control de divisas en Argentina

En Argentina, desde septiembre de 2019, el gobierno ha impuesto ciertas restricciones a las transacciones de divisas, incluida la obligación de vender en el mercado cambiario argentino cualquier producto derivado de las exportaciones de bienes dentro de un período de 60 días a partir de la exportación a partes relacionadas, y dentro de 180 días desde la exportación a terceros. En cuanto a las exportaciones relacionadas con servicios, los ingresos en moneda extranjera deben convertirse a pesos argentinos dentro de los 5 días posteriores a la recolección. Otras restricciones relacionadas con las transacciones de divisas incluyen la obligación de obtener autorización previa del Banco Central de Argentina para acceder al mercado de divisas para realizar pagos de importaciones de servicios de partes relacionadas (incluidas regalías). Las autorizaciones del Banco Central se otorgan de manera muy restringida. A partir de junio de 2020, para acceder al mercado de divisas para realizar pagos de importaciones, las empresas deben desinvertir sus reservas líquidas extranjeras (efectivo y/o inversiones en cuentas extranjeras) a un mínimo de USD100 mil. Si se cumple con este requisito previo, no existen otras restricciones para realizar pagos por importaciones.

En cuanto a los flujos de capital, no existen restricciones para los pagos del servicio de la deuda a los acreedores extranjeros, siempre que los fondos desembolsados hayan sido transferidos previamente a Argentina a través del mercado de divisas y convertidos a pesos argentinos. En cuanto a las transacciones con partes relacionadas, el acceso al mercado de divisas para realizar pagos financieros ahora está sujeto a la aprobación previa del Banco Central de Argentina. El acceso al mercado de divisas para realizar el pago de dividendos requiere autorización previa del Banco Central, la cual puede ser difícil de obtener.

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

Una nueva cepa de coronavirus (SARS-CoV-2) surgió en China en diciembre de 2019 y posteriormente se propagó al resto del mundo a comienzos de 2020. En marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró al COVID-19, la enfermedad causada por el virus SARS-CoV-2, pandemia global. En respuesta al brote de COVID-19, los países han tomado diferentes medidas en relación con la prevención y la contención. Por ejemplo, varios países establecieron prohibiciones a las actividades comerciales o bloquearon ciudades o países, incluyendo países en los que Tenaris posee operaciones (como Argentina, China, Colombia, Italia, México, Arabia Saudita y los Estados Unidos). La rápida expansión del virus y las medidas adoptadas para contenerlo han desencadenado una grave caída de la actividad económica global y una grave crisis en el sector de energía.

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

Si bien el alcance de los efectos del COVID-19 en la economía global y en la demanda de petróleo aún no era claro, en marzo de 2020 los miembros de OPEP + (OPEP más otros grandes productores de petróleo, incluida Rusia) no acordaron prorrogar su acuerdo para recortar la producción de petróleo y Arabia Saudita precipitó una ola de oferta adicional en el mercado, desencadenando el colapso de los precios del petróleo por debajo de \$30 por barril. Esto exacerbó lo que pronto fue claramente una situación de exceso de oferta sin precedentes, causada principalmente por la caída repentina y drástica del consumo de petróleo como resultado de las medidas adoptadas para contener la propagación del virus en todo el mundo. Si bien OPEP+ posteriormente llegó a un acuerdo igualmente sin precedentes para recortar la producción en volúmenes de hasta 9.7 millones de barriles por día, el fuerte exceso de oferta continuó, ocasionando que los precios caigan a niveles mínimos históricos. Al cierre de las operaciones del 20 de abril de 2020, el precio a futuro de West Texas Intermediate (WTI) para entrega en mayo, que debía cerrarse al día siguiente, cayó a valor negativo por primera vez en la historia, ya que las instalaciones de almacenamiento de petróleo estaban completamente comprometidas y los productores se vieron obligados a pagar a los compradores para que retiraran sus barriles. Al 30 de junio de 2020, los precios del petróleo siguen siendo bajos, oscilando entre USD35 y 40 por barril. La demanda mundial de petróleo, que se situó en 100 millones de barriles por día en diciembre de 2019, cayó a alrededor de 75 millones de barriles por día en abril de 2020, antes de recuperarse a más de 85 millones de barriles por día en junio de 2020. No existe certeza acerca de cuánto tiempo tardará la demanda de petróleo y gas en recuperarse a niveles anteriores a la crisis y reduzca el exceso de inventarios que se han acumulado durante el primer semestre del año. Como resultado, se prevé que los precios se mantendrán en niveles bajos por un tiempo prolongado. En estas circunstancias, la mayoría de nuestros clientes han anunciado, o están realizando, recortes significativos en sus planes de inversión, y es probable que anuncien nuevos recortes. Asimismo, varios de nuestros proveedores están cerrando algunas de sus plantas, ya sea en forma temporaria o permanente, lo cual puede derivar en indisponibilidad o aumento de los precios de nuestra materia prima y otros insumos.

▪ Estado de nuestras operaciones

Ajustamos nuestras operaciones país por país a fin de cumplir con las normas y requisitos aplicables y adaptarnos a este escenario nuevo y de rápida evolución. A la fecha de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados, el estado de las operaciones en nuestras instalaciones es el siguiente:

- En China, las operaciones se reanudaron a principios del segundo trimestre y nuestras instalaciones están en pleno funcionamiento, después de varias semanas de interrupciones.
- En Italia, la producción se redujo sustancialmente durante abril y mayo 2020, pero desde entonces nuestra planta en Dalmine ha reanudado gradualmente las operaciones normales y está actualmente en pleno funcionamiento.
- En Arabia Saudita, tras la imposición de restricciones gubernamentales, nuestras instalaciones redujeron sus actividades durante la mayor parte del segundo trimestre. Las operaciones en nuestras plantas de Arabia Saudita se reanudaron gradualmente desde mediados de mayo y durante los primeros días de junio de 2020 el confinamiento se relajó y las fábricas volvieron a las operaciones regulares.
- En Argentina, Colombia y México, Tenaris disminuyó su actividad luego de la imposición de confinamientos obligatorios y reducción severa de la demanda, si bien nuestras plantas en estos países están actualmente operando y se espera que continúen operando por el resto del año, a niveles muy reducidos. Los bloqueos y otras restricciones para operar en estos países siguen vigentes, y actualmente no es posible predecir si tales medidas se relajarán, se restablecerán o se harán más estrictas.
- En los Estados Unidos, nuestras instalaciones en Koppel y Ambridge (PA), Brookfield (OH), Blytheville (AR), Wilder (KY), y Odessa y Baytown (TX) han sido o serán cerradas temporalmente hasta que mejoren las condiciones de mercado.
- Tenaris ha ajustado los niveles de producción en sus instalaciones, operando con volúmenes reducidos en línea con la demanda de mercado, y podría realizar ajustes adicionales.

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

A fin de proteger la salud y seguridad de sus empleados, clientes y proveedores, Tenaris ha tomado medidas preventivas, incluyendo el trabajo a distancia para la mayoría de sus empleados de oficina, restringiendo el acceso a las instalaciones al personal operativo esencial, manteniendo los niveles del personal al mínimo, implementado un protocolo operativo especial para asegurar el distanciamiento social y proporcionando asistencia e insumos médicos a los empleados en las instalaciones. A la fecha de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados, el trabajo a distancia y otros acuerdos de trabajo no han tenido un efecto significativo adverso en la capacidad de Tenaris de llevar a cabo sus operaciones. Además, estos acuerdos de trabajo alternativos no han afectado adversamente nuestros sistemas de información financiera, el control interno sobre la información financiera o los controles y procedimientos de revelación de la información.

- Riesgos asociados con la pandemia del COVID-19 y la crisis de petróleo y gas

Debido a la incertidumbre acerca del alcance y la oportunidad de la futura propagación del virus SARS-CoV-2, el alcance sin precedentes del exceso de oferta en el mercado del petróleo y la incertidumbre acerca del momento y el alcance de cualquier recuperación de la demanda, no es posible en este momento predecir la total magnitud de los efectos adversos que estas dos circunstancias tendrán en nuestra industria, en general, ni estimar razonablemente el impacto en los resultados de operación, los flujos de efectivo o la situación financiera de Tenaris.

La pandemia del COVID-19 y la crisis de petróleo y gas actual plantean los siguientes riesgos y desafíos principales para Tenaris:

- La demanda global de petróleo puede no recuperar su nivel anterior o incluso disminuir más en el futuro, reduciendo aún más los precios o manteniendo los precios a niveles muy bajos, lo cual ejercería presión a la baja sobre las ventas y los márgenes de las compañías petroleras y de gas, generando nuevas reducciones e incluso la suspensión generalizada de las actividades de perforación (en los Estados Unidos o en otras partes) y, como resultado, afectar significativamente nuestras ventas y situación financiera.
- Tenaris o sus empleados, contratistas, proveedores, clientes y otros socios comerciales pueden verse impedidos de realizar ciertas actividades comerciales por un período prolongado o indefinido. Asimismo, los empleados de algunas o todas nuestras plantas, o los empleados de nuestros contratistas, proveedores, clientes u otros socios comerciales, podrían rehusarse a trabajar debido a preocupaciones en materia de salud mientras continúe el brote del COVID-19. Si ello ocurre, la continuidad de nuestras operaciones futuras podría verse seriamente afectada.
- La propagación continua del COVID-19 puede afectar la disponibilidad y el precio de la materia prima, energía y otros insumos usados por Tenaris en sus operaciones. Cualquier interrupción o aumento de precios podría afectar adversamente la rentabilidad de Tenaris.

- Medidas de mitigación

A fin de mitigar el impacto de las menores ventas previstas, Tenaris está implementando un programa de redimensionamiento mundial y un plan de contención de costos para preservar sus recursos financieros y posición de liquidez global y mantener la continuidad de sus operaciones. Las medidas incluyen:

- ajustando el nivel de nuestras operaciones y fuerza laboral alrededor del mundo, incluyendo el cierre temporal de ciertas instalaciones o líneas de producción, como indicado anteriormente;
- introduciendo mejoras en la eficiencia y productividad a través de todo el sistema industrial de Tenaris;
- disminuyendo el costo de nuestra estructura fija, incluyendo reducciones salariales para los ejecutivos y miembros del directorio, alcanzando un total de ahorro anual estimado para el año 2020 de USD220 millones;
- reduciendo las inversiones de capital y gastos de I&D por aproximadamente USD150 millones en comparación a los niveles de 2019;

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

▪ Medidas de mitigación (Cont.)

- reduciendo el capital de trabajo, especialmente inventarios, de acuerdo con los niveles de actividad esperados;
- incrementando el interés en el manejo de las condiciones crediticias de los clientes.

Como parte de estas iniciativas para preservar la liquidez, el 2 de junio de 2020, la Asamblea General de Accionistas, aprobó que no haya una distribución adicional de dividendos para el año fiscal 2019 respecto del dividendo interino de aproximadamente USD153 millones pagado en noviembre de 2019.

A la fecha de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados, nuestro capital y fuentes de financiamiento y nuestra posición de liquidez global no se han visto significativamente afectados por este nuevo escenario. Tenaris posee líneas de crédito no comprometidas y la administración considera que tiene acceso adecuado a los mercados de crédito. Asimismo, Tenaris posee una posición neta de caja de aproximadamente USD670 millones a fines de junio de 2020 y un cronograma de amortización de deuda viable. Considerando nuestra situación financiera y los fondos generados por actividades operativas, la administración considera que poseemos suficientes recursos para satisfacer nuestras necesidades de capital de trabajo actuales, pagar nuestra deuda y hacer frente a los cambios en las condiciones comerciales a corto plazo.

Considerando la situación global, la Compañía está renegociando las obligaciones contractuales existentes con sus contrapartes para adaptar los compromisos a la disminución de la actividad.

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



Alicia Mónico
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.

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2020	2019	2020	2019
(Valores expresados en miles de USD)				
Resultado operativo	(90,595)	234,488	(600,140)	493,504
Depreciaciones y amortizaciones	149,203	135,220	316,180	266,555
Pérdida por desvalorización	-	-	622,402	-
EBITDA	58,608	369,708	338,442	760,059

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 se calcula del siguiente modo:

Efectivo neto= Efectivo y equivalentes de efectivo + Otras inversiones (Corrientes) + Otras inversiones no corrientes – Deudas bancarias y financieras (Corrientes y No corrientes) + Derivados de cobertura de préstamos e inversiones.

	Al 30 de junio de,	
	2020	2019
(Valores expresados en miles de USD)		
Efectivo y equivalentes de efectivo	910,957	1,201,987
Otras inversiones corrientes	445,217	360,694
Inversiones no corrientes	36,516	22,800
Instrumentos derivados cubriendo deuda e inversiones	(23,458)	15,051
Deudas bancarias y financieras corrientes	(467,115)	(844,926)
Deudas bancarias y financieras no corrientes	(231,799)	(49,375)
Caja / (deuda) neta	670,318	706,231

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.

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2020	2019	2020	2019
(Valores expresados en miles de USD)				
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas	447,579	342,301	963,657	889,917
Inversiones de capital	(45,541)	(97,378)	(113,585)	(183,064)
Flujo libre de efectivo	402,038	244,923	850,072	706,853

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