

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 31 DE MARZO DE 2017

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

ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

	Notas	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
		2017	2016
(No auditados)			
Operaciones continuas			
Ingresos por ventas netos	3	1,153,860	1,206,350
Costo de ventas	4	(823,856)	(897,062)
Ganancia bruta		330,004	309,288
Gastos de comercialización y administración	5	(294,431)	(278,848)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	6	441	(1,130)
Resultado operativo		36,014	29,310
Ingresos financieros	6	12,927	19,895
Costos financieros	6	(5,938)	(4,304)
Otros resultados financieros	6	(11,415)	(30,098)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias		31,588	14,803
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		35,200	11,727
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		66,788	26,530
Impuesto a las ganancias		47,245	(6,441)
Ganancia del período de operaciones continuas		114,033	20,089
Operaciones discontinuas			
Resultado de operaciones discontinuas		91,542	7,861
Ganancia del período		205,575	27,950
Atribuible a:			
Accionistas de la Compañía		205,127	18,161
Participación no controlante		448	9,789
		205,575	27,950
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:			
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,180,537	1,180,537.00
Operaciones continuas			
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		0.10	0.01
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (1)		0.19	0.02
Operaciones continuas y discontinuas			
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		0.17	0.02
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (1)		0.35	0.03

(1) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2017	2016
(No auditados)		
Ganancia del ejercicio	205,575	27,950
Items que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:		
Efecto de conversión monetaria	27,950	90,694
Cambio en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura	3,827	(6,184)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:		
- Efecto de conversión monetaria	4,731	(6,647)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	(10)	(402)
Impuesto a las ganancias relativo a los los componentes de otros resultados integrales	23	-
	36,521	77,461
Items que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:		
Remediones de obligaciones post empleo de compañías no consolidadas	1,595	-
	1,595	-
Ganancias integrales del ejercicio netas de impuesto	38,116	77,461
Total de resultados Integrales del ejercicio	243,691	105,411
Atribuible a:		
Accionistas de la Compañía	243,197	95,356
Participación no controlante	494	10,055
	243,691	105,411
Total del resultado Integral del ejercicio atribuible a los Accionistas de la Compañía derivado de		
Operaciones continuas	151,655	87,495
Operaciones discontinuas	91,542	7,861
	243,197	95,356

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 2016.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	Al 31 de marzo de 2017 (No auditados)	Al 31 de diciembre de 2016
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo, netos	8	6,048,740	6,001,939
Activos intangibles, netos	9	1,804,676	1,862,827
Inversiones en compañías no consolidadas	12	598,546	557,031
Activos disponibles para la venta		21,572	21,572
Otras inversiones	10	317,666	249,719
Activo por impuesto diferido		153,277	144,613
Otros créditos, netos		201,989	197,003
		<u>9,146,466</u>	<u>9,034,704</u>
Activo corriente			
Inventarios, netos		1,673,034	1,563,889
Otros créditos y anticipos, netos		173,246	124,715
Créditos fiscales		151,690	140,986
Créditos por ventas, netos		1,010,528	954,685
Otras inversiones	10	1,613,665	1,633,142
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	427,619	399,737
		<u>5,049,782</u>	<u>4,817,154</u>
Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta		-	151,417
Total del Activo		<u>14,196,248</u>	<u>14,003,275</u>
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11,530,615	11,287,417
Participación no controlante		106,930	125,655
Total del Patrimonio		<u>11,637,545</u>	<u>11,413,072</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras		31,587	31,542
Pasivo por impuesto diferido		557,764	550,657
Otras deudas		215,272	213,617
Previsiones		42,280	63,257
		<u>846,903</u>	<u>859,073</u>
Pasivo corriente			
Deudas bancarias y financieras		676,644	808,694
Deudas fiscales		102,770	101,197
Otras deudas		202,133	183,887
Previsiones		25,895	22,756
Anticipos de clientes		62,265	39,668
Deudas comerciales		642,093	556,834
		<u>1,711,800</u>	<u>1,713,036</u>
Pasivos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta		-	18,094
Total del Pasivo		<u>2,558,703</u>	<u>2,590,203</u>
Total del Patrimonio y del Pasivo		<u>14,196,248</u>	<u>14,003,275</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

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

	Atribuible a los accionistas de la Compañía			Resultados Acumulados (3)	Participación no controlante	Total			
	Capital Accionario (1)	Prima de Emisión	Otras Reservas (2)						
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1,180,537	118,054	609,733	(965,955)	(313,088)	10,658,136	11,287,417	125,655	(No auditados) 11,413,072
Ganancia del período	-	-	-	-	-	205,127	205,127	448	205,575
Efecto de conversión monetaria	-	-	27,880	-	-	-	27,880	70	27,950
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	3,874	-	-	3,874	(24)	3,850
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	1,585	-	-	1,585	-	6,316
Otras ganancias integrales del período	-	-	4,731	1,585	-	-	6,316	-	6,316
Total ganancias integrales del período	-	-	32,611	5,459	-	-	38,070	46	38,116
Adquisición de participación no controlante	-	-	32,611	5,459	-	-	243,197	494	243,691
Dividendos aprobados a ser distribuidos	-	-	-	-	1	-	1	(19)	(18)
Saldos al 31 de marzo de 2017	1,180,537	118,054	609,733	(933,344)	(307,628)	10,863,263	11,530,615	106,930	11,637,545

	Atribuible a los accionistas de la Compañía			Resultados Acumulados (3)	Participación no controlante	Total			
	Capital Accionario (1)	Prima de Emisión	Otras Reservas (2)						
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1,180,537	118,054	609,733	(1,006,767)	(298,682)	11,110,469	11,713,344	152,712	(No auditados) 11,866,056
Ganancia del período	-	-	-	-	-	18,161	18,161	9,789	27,950
Efecto de conversión monetaria	-	-	90,428	-	-	-	90,428	266	90,694
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	(6,184)	-	-	(6,184)	-	(6,184)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(6,647)	(402)	-	(7,049)	-	(7,049)
Otras ganancias integrales del período	-	-	-	(6,647)	(402)	-	(7,049)	-	(7,049)
Total ganancias integrales del período	-	-	83,781	(6,586)	(402)	-	77,195	266	77,461
Adquisición de participación no controlante	-	-	83,781	(6,586)	(402)	-	95,356	10,055	105,411
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	(7)	(7)	-	(7)	(359)	(366)
Saldos al 31 de marzo de 2016	1,180,537	118,054	609,733	(922,986)	(305,275)	11,128,630	11,808,693	158,097	11,966,790

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1,00 por acción. Al 31 de marzo de 2017 y 2016 existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

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

(3) La Reserva Distributable y los Resultados Acumulados al 31 de marzo de 2017, calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 11.

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 2016.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
		2017	2016
(No auditados)			
Flujos de efectivo de actividades operativas			
Ganancia del período		205,575	27,950
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	162,218	163,155
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		(92,930)	(16,171)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		(35,200)	(11,727)
Intereses devengados netos de pagos		(8,555)	(19,399)
Variaciones en provisiones		(17,838)	6,798
Ingreso por la venta del grupo Conduit		(89,694)	-
Variaciones en el capital de trabajo		(104,937)	102,915
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		7,495	55,626
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		26,134	309,147
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Inversiones de capital	8 & 9	(138,615)	(230,249)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo		3,503	14,258
Aumento por disposición del grupo Conduit	13	327,631	-
Préstamos a compañías no consolidadas	12	(9,006)	(10,384)
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		1,962	1,723
Cambios en las inversiones financieras		(48,469)	129,928
Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de inversión		137,006	(94,724)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		-	(4,311)
Adquisiciones de participación no controlante		(18)	(366)
Tomas de deudas bancarias y financieras (*)		624,183	253,471
Pagos de deudas bancarias y financieras (*)		(762,670)	(220,833)
Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de financiación		(138,505)	27,961
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		24,635	242,384
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		398,580	286,198
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		3,526	2,161
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		24,635	242,384
Al 31 de marzo de,		426,741	530,743
		Al 31 de marzo de,	
Efectivo y equivalentes de efectivo		2017	2016
Efectivo y depósitos en bancos		427,619	531,762
Descubiertos bancarios		(878)	(1,019)
		426,741	530,743

(*) Principalmente relacionados con la renovación de los préstamos a corto plazo llevados a cabo durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 y 2016, respectivamente.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

- 1 Información general
- 2 Políticas contables y bases de presentación
- 3 Información por segmentos
- 4 Costo de ventas
- 5 Gastos de comercialización y administración
- 6 Resultados financieros
- 7 Distribución de dividendos
- 8 Propiedades, planta y equipo, netos
- 9 Activos intangibles, netos
- 10 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones
- 11 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 12 Inversiones en compañías no consolidadas
- 13 Activos netos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta
- 14 Transacciones con partes relacionadas
- 15 Instrumentos financieros por categoría y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable
- 16 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

1 Información general

Tenaris S.A. (la "Compañía") fue establecida como sociedad pública de responsabilidad limitada (*Société Anonyme*) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, participación de control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados a "Tenaris" se refieren a Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Compañía es incluida en la Nota 30 de los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para emisión por el Directorio de la Compañía el 26 de abril de 2017.

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 2016. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2016, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("CNIC") y de conformidad con las ("NIIF") adoptadas por la Unión Europea ("UE").

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

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

No hubo cambios 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 2016.

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

Tras la venta del negocio de tubos de acero con costura para conducción eléctrica en América del Norte, conocido como Republic Conduit, los resultados del negocio mencionado se presentan como operaciones discontinuas de acuerdo con la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas". En consecuencia, todos los importes relacionados con operaciones discontinuas dentro de cada partida del Estado de Resultados Consolidado se reclasifican en operaciones discontinuas. El Estado de Flujos de Efectivo Consolidado incluye los flujos de efectivo de las operaciones continuas y discontinuas, los flujos de efectivo de las operaciones discontinuas y las ganancias por acción se revelan por separado en la Nota 13, así como información adicional que detalla los activos netos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuas.

Ninguna de las nuevas normas emitidas con posterioridad al 31 de diciembre de 2016 y hasta la fecha de la emisión de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados, tienen un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía o los resultados de sus operaciones.

3 Información por segmentos

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

	(No auditados)			
	Tubos	Otros	Total operaciones continuas	Total operaciones discontinuas
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017				
NIIF – Ingresos por ventas netos	1,085,377	68,483	1,153,860	11,899
Visión Gestional - Resultado operativo	(10,564)	6,802	(3,762)	3,372
· Diferencias en el costo de ventas y otros	42,089	(1,501)	40,588	(918)
· Depreciaciones y amortizaciones	(903)	91	(812)	-
NIIF - Resultado operativo	30,622	5,392	36,014	2,454
Ingresos (gastos) financieros netos			(4,426)	(9)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			31,588	2,445
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			35,200	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			66,788	2,445
Inversiones de capital	135,590	2,880	138,470	145
Depreciaciones y amortizaciones	158,844	3,374	162,218	-

(Valores expresados en miles de USD)

	(No auditados)			
	Tubos	Otros	Total operaciones continuas	Total operaciones discontinuas
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016				
NIIF – Ingresos por ventas netos	1,130,406	75,944	1,206,350	50,904
Visión Gestional - Resultado operativo	69,955	10,937	80,892	13,588
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(79,216)	(2,772)	(81,988)	(734)
· Depreciaciones y amortizaciones	30,363	43	30,406	-
NIIF - Resultado operativo	21,102	8,208	29,310	12,854
Ingresos (gastos) financieros netos			(14,507)	(60)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			14,803	12,794
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			11,727	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			26,530	12,794
Inversiones de capital	221,565	8,339	229,904	345
Depreciaciones y amortizaciones	158,280	3,513	161,793	1,362

En el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, la ganancia del ejercicio bajo la visión gestional ascendió a USD184.8 millones, mientras que bajo NIIF ascendió a USD205.6 millones. Adicionalmente a las diferencias reconciliadas anteriormente, las principales diferencias se originan en el impacto de las monedas funcionales en el resultado financiero, el impuesto diferido así como también el resultado de las inversiones en compañías no consolidadas y cambios en la valuación de inventarios de acuerdo a la estimación de costo definida internamente.

Información geográfica

	(No auditados)						
	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Asia Pacífico	Total continuing operations	Total discontinued operations
(Valores expresados en miles de USD)							
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017							
Ingresos por ventas netos	494,613	241,941	136,658	234,161	46,487	1,153,860	11,899
Inversiones de capital	112,783	16,912	6,052	2,000	723	138,470	145
Depreciaciones y amortizaciones	94,089	31,571	27,622	3,098	5,838	162,218	-
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016							
Ingresos por ventas netos	390,705	399,272	140,086	244,817	31,470	1,206,350	50,904
Inversiones de capital	192,679	25,001	9,549	1,468	1,207	229,904	345
Depreciaciones y amortizaciones	94,817	31,353	28,010	2,500	5,113	161,793	1,362

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.

3 Información por segmentos (Cont.)

No hay ingresos por clientes externos atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Para propósitos de información geográfica, "América del Norte" comprende Canadá, México y Estados Unidos; "América del Sur" comprende principalmente Argentina, Brasil y Colombia; "Europa" comprende principalmente Italia, Noruega y Rumania; "Medio Oriente y África" comprende principalmente Kuwait, Nigeria, Egipto y Arabia Saudita y; "Asia Pacífico" comprende principalmente a China, Japón e Indonesia.

4 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)	Periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2017	2016
	(No auditados)	
Inventarios al inicio del período	1,563,889	1,843,467
Más: Cargos del período		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	556,876	285,742
Honorarios y servicios	56,911	50,909
Costo laboral	169,697	168,114
Depreciación de propiedades, planta y equipo	91,373	91,116
Amortización de activos intangibles	6,104	6,784
Gastos de mantenimiento	34,543	28,963
Provisión por obsolescencia	(479)	28,317
Impuestos	4,425	5,366
Otros	20,954	22,840
	940,404	688,151
Menos: Inventarios al cierre del período	(1,673,034)	(1,604,225)
De operaciones discontinuas	(7,403)	(30,331)
	823,856	897,062

5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2017	2016
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	29,310	28,468
Costo laboral	105,452	113,642
Depreciación de propiedades, planta y equipo	4,594	4,155
Amortización de activos intangibles	60,147	61,100
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	70,661	61,258
Provisión para contingencias	1,316	6,805
Provisión por créditos incobrables	(7,271)	(28,091)
Impuestos	13,757	21,654
Otros	18,506	17,576
	296,472	286,567
De operaciones discontinuas	(2,041)	(7,719)
	294,431	278,848

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2017	2016
	(No auditados)	
Intereses ganados	13,775	15,668
Resultados netos en activos financieros a valor razonable con cambios en resultado	(848)	4,227
Ingreso financiero	12,927	19,895
Costo financiero	(5,938)	(4,304)
Resultado neto por diferencia de cambio (*)	(10,533)	(21,785)
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio (**)	(4,356)	(12,064)
Otros	3,465	3,691
Otros resultados financieros	(11,424)	(30,158)
Resultados financieros netos	(4,435)	(14,567)
De operaciones discontinuas	9	60
	(4,426)	(14,507)

(*) Por el período de tres meses finalizado en marzo de 2017, incluye el impacto negativo de la apreciación del euro frente al dólar estadounidense por las deudas entre compañías denominadas en euro en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, ampliamente compensado por un incremento de la reserva de conversión monetaria de una subsidiaria italiana.

(**) Por el período de tres meses finalizado en marzo de 2017, incluye el impacto negativo de la apreciación del real brasileño frente al dólar estadounidense en los instrumentos de cobertura y en Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras Inversiones denominados en dólares estadounidenses cuya moneda funcional es el real brasileño, parcialmente compensado por un incremento en la reserva de conversión monetaria de las subsidiarias brasileñas.

7 Distribución de dividendos

El 22 de febrero de 2017, el Directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la asamblea general anual de accionistas a llevarse a cabo el 3 de mayo de 2017, el pago de un dividendo anual de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS), o aproximadamente USD484 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones pagado el 23 de noviembre de 2016. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), o aproximadamente USD331 serán pagados el 24 de mayo de 2017 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 22 de mayo de 2017. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados no reflejan este dividendo a pagar.

El 4 de mayo de 2016, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual de USD0.45 por acción (USD0.90 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino previamente pagado el 25 de noviembre de 2015 por un monto de USD0.15 por acción (USD0.30 por ADS). El saldo remanente de USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fue pagado el 25 de mayo de 2016. En total, el dividendo interino pagado en noviembre de 2015 y el saldo pagado en mayo de 2016 fue de aproximadamente USD531.2 millones.

8 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)	2017	2016
	(No auditados)	
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,		
Valores netos al inicio	6,001,939	5,672,258
Efectos de conversión monetaria	13,059	42,872
Altas (*)	130,952	220,962
Bajas	(1,450)	(1,441)
Transferencias	207	723
Depreciaciones	(95,967)	(95,271)
Al 31 de marzo de,	6,048,740	5,840,103

(*) Principalmente debido al avance en la construcción de la planta de tubos sin costura en Bay City, Texas.

9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2017	2016
	(No auditados)	
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,		
Valores netos al inicio	1,862,827	2,143,452
Efectos de conversión monetaria	1,125	3,562
Altas	7,518	9,287
Bajas	(336)	(282)
Transferencias	(207)	(723)
Amortizaciones	(66,251)	(67,884)
Al 31 de marzo de,	1,804,676	2,087,412

10 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 31 de marzo de, 2017	Al 31 de diciembre de, 2016
	(No auditados)	
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	144,686	92,730
Fondos líquidos	196,706	215,807
Inversiones a corto plazo	86,227	91,200
	427,619	399,737
Otras inversiones - corrientes		
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	812,966	782,029
Bonos y otros de renta fija	800,699	841,638
Inversiones en fondos	-	9,475
	1,613,665	1,633,142
Otras inversiones - no corrientes		
Bonos y otros de renta fija (*)	316,003	248,049
Otros	1,663	1,670
	317,666	249,719

(*) Relacionado con las inversiones designadas como mantenidas hasta el vencimiento valuadas a costo amortizado.

11 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

Contingencias

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la Nota 25 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

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

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

Contingencias (Cont.)

A continuación se describen las principales contingencias pendientes de Tenaris:

▪ *Determinación impositiva en Italia*

Dalmine, una subsidiaria italiana de Tenaris recibió el 24 de diciembre de 2012 una determinación impositiva por parte de las autoridades fiscales italianas relacionada con retenciones de impuesto a las ganancias intencionalmente omitidas sobre pagos de dividendos realizados en 2007. La determinación, por un monto estimado en EUR296 millones (aproximadamente USD316 millones), comprendiendo capital, intereses y multas fue apelada ante el tribunal fiscal de primera instancia de Milán. En febrero de 2014, el tribunal fiscal de primera instancia emitió su decisión sobre esta determinación impositiva, revirtiendo parcialmente la determinación y disminuyendo la cantidad reclamada a aproximadamente EUR9 millones (aproximadamente USD9.6 millones), incluyendo capital, intereses y multas. El 2 de octubre de 2014, las autoridades italianas apelaron la decisión ante el tribunal fiscal de segunda instancia sobre la determinación del año 2007. El 12 de junio de 2015, el tribunal fiscal de segunda instancia aceptó la defensa de Dalmine y rechazó la apelación de las autoridades fiscales italianas, por ende reversó completamente la determinación del 2007 reconociendo que el pago del dividendo estaba exento de retención de impuesto a las ganancias. Las autoridades fiscales italianas han apelado la resolución del tribunal fiscal de segunda instancia antes de recurrir a la Corte Suprema.

El 24 de diciembre de 2013, Dalmine recibió una segunda determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas, basada en los mismos argumentos que la primer determinación, relacionada con retenciones de impuesto a las ganancias intencionalmente omitidos en pagos de dividendos hechos en 2008 -la última distribución realizada por Dalmine. Dalmine apeló la determinación ante el tribunal fiscal de primera instancia de Milán. El 27 de enero de 2016, el tribunal fiscal de primera instancia rechazó el recurso presentado por Dalmine. Este fallo de primera instancia, que establece que Dalmine deba pagar un importe de EUR224 millones (aproximadamente USD239 millones) incluyendo capital, intereses y multas, contradice los fallos de los tribunales fiscales de primera y segunda instancia en relación con la determinación del año 2007. Dalmine ha obtenido la suspensión del pago interino que hubiera sido debido, basada en la decisión en primera instancia, a través de la constitución de un aval bancario ante las autoridades fiscales italianas y ha apelado el fallo de enero de 2016 en segunda instancia. La audiencia de la segunda instancia en la corte fiscal ha sido llamada para el 25 de septiembre de 2017.

Tenaris sostiene que Dalmine ha aplicado correctamente las disposiciones legales pertinentes y, basados en, entre otras cosas, las decisiones del tribunal fiscal sobre la determinación de 2007 y la opinión de asesores legales, Tenaris considera que no es probable que de la resolución final tanto de la determinación impositiva de 2007 ni de la de 2008 derive en una obligación material.

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

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

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

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primer instancia desestimó la demanda de CSN, y el 8 de febrero de 2017, la corte de apelaciones sostuvo el entendimiento de la corte de primera instancia. CSN ya ha presentado una moción de aclaración en contra de la decisión de la corte de apelaciones, y aún podría apelar ante la Corte Suprema de Justicia o Corte Suprema Federal. Para mayor información sobre la demanda de CSN, ver Nota 25 a los Estados Contables Consolidados por el período finalizado el 31 de diciembre de 2016.

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

Contingencias (Cont.)

▪ *Demanda de CSN correspondiente a la adquisición de acciones de Usiminas en enero 2012 (Cont.)*

Tenaris continúa considerando que todas las demandas de CSN son infundadas y sin méritos, tal lo confirmado por varias opiniones de asesores legales brasileros y por decisiones las dos decisiones emitidas por la entidad brasiler reguladora de valores, Comissão de Valores Mobiliários en febrero 2012 y diciembre 2016, y las decisiones de la corte en primera y segunda instancia arriba mencionada. Consecuentemente, no se registró provisión alguna en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

▪ *Litigio Accidente Veracel Celulose*

El 21 de septiembre de 2007, un accidente ocurrió en las instalaciones de Veracel Celulose S.A. ("Veracel") en relación con la ruptura de uno de los tanques usados en un sistema de evaporación fabricado por Confab. El accidente Veracel presuntamente resultó en daños materiales a Veracel. Itaú Seguros S.A. ("Itaú"), la aseguradora de Veracel al momento del accidente Veracel, inició una demanda contra Confab para obtener el reembolso de los daños pagados a Veracel en relación al accidente Veracel. Veracel inició una segunda demanda contra Confab solicitando el reintegro del importe pagado como deducible del seguro en relación con el accidente Veracel y otras sumas no cubiertas por el seguro. Itaú y Veracel afirman que el accidente fue causado por fallos y defectos atribuibles al sistema de evaporación fabricado por Confab. Confab considera que el accidente Veracel fue causado por la incorrecta manipulación por parte del personal de Veracel de los equipos provistos por Confab en violación de las instrucciones de Confab. Las dos demandas fueron consolidadas, y ahora están siendo consideradas por el Juzgado Civil 6to de São Caetano do Sul; sin embargo, cada demanda será adjudicada a través de una resolución separada. Ambos procedimientos se encuentran actualmente en fase de prueba.

El 10 de marzo de 2016, un experto designado por el tribunal emitió su informe sobre ciertas cuestiones técnicas relacionadas con el accidente Veracel. Basándose en una opinión técnica recibida de un experto independiente, en agosto de 2016, Confab presentó sus objeciones al reporte del experto. Otras partes también han presentado sus observaciones y/u opiniones acerca del reporte del experto, las cuales se están actualmente siendo examinadas por el tribunal. Al 31 de marzo de 2017, el monto estimado del reclamo de Itaú es de aproximadamente BRL74.5 millones (aproximadamente USD23.5 millones), y el monto estimado del reclamo de Veracel es aproximadamente de BRL47.7 millones (aproximadamente USD15 millones), ascendiendo a un importe total de BRL122.2 (USD38.6 millones). El resultado final de este reclamo depende en gran parte en la evaluación que haga el tribunal de los aspectos técnicos del reporte del experto, las opiniones y objeciones presentadas por Confab. No se ha registrado provisión alguna en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

▪ *Multas de Petroamazonas*

El 22 de enero de 2016, Petroamazonas ("PAM"), una compañía petrolera estatal ecuatoriana, impuso multas a la subsidiaria uruguayaya de la Compañía, Tenaris Global Services S.A. ("TGS"), por su presunta falla en el cumplimiento de las condiciones de entrega en relación a un contrato de suministro de tubería. Las multas ascienden aproximadamente a USD22.5 millones a la fecha. Tenaris considera, basándose en la opinión de asesores, que PAM no tiene sustento legal para imponer las multas y que TGS tiene una sólida defensa contra PAM. Sin embargo, en virtud de las predominantes circunstancias políticas en Ecuador, la Compañía no puede predecir el resultado de un reclamo de una compañía estatal y no es posible estimar la cantidad o el alcance de las pérdidas en caso de una resolución desfavorable.

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

Contingencias (Cont.)

Investigación corporativa

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

Compromisos

A continuación se describen los principales compromisos pendientes de Tenaris:

- Una compañía de Tenaris es parte en un contrato con Nucor Corporation bajo el cual se comprometió a comprar mensualmente un volumen mínimo de bobinas de acero a precios negociados en forma anual en base a los precios de Nucor con clientes similares. El contrato entró en vigencia en enero de 2013 con validez hasta diciembre 2017, sin embargo las partes pueden cancelar el contrato en cualquier momento a partir del 1 de enero de 2015 con 12 meses de pre aviso. Debido a la baja demanda actual de tubos asociada a una reducción en la actividad de perforación, las compañías celebraron un acuerdo temporal, en virtud del cual la aplicación de los requerimientos de volumen mínimo fueron suspendidos, y la compañía está temporalmente autorizada a la compra de volúmenes de acero de acuerdo a sus necesidades. Al 31 de marzo de 2017, el monto estimado del contrato hasta el 31 de diciembre de 2017, calculado a precios actuales, es de aproximadamente USD513.2 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró varios contratos con proveedores en virtud de los cuales se compromete a comprar bienes y servicios por un monto total de aproximadamente USD151.7 millones relacionados con el plan de inversión para expandir las operaciones de Tenaris en EEUU con la construcción de una planta de última generación de tubos sin costura en Bay City, Texas. Al 31 de marzo de 2017, aproximadamente USD1,444 millones ya han sido activados.

Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

Al 31 de diciembre de 2015, el patrimonio neto calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende:

(Valores expresados en miles de USD)

Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el año finalizado el 31 de diciembre de 2016	<u>17,493,012</u>
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>19,401,336</u>

Al menos el 5% de la ganancia neta de cada año de la Compañía, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario. Al 31 de marzo de 2017, 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.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016, el monto distribuible bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD18,103 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)	
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2015 bajo leyes de Luxemburgo	18,024,204
Otros ingresos y egresos por el año finalizado el 31 de diciembre de 2016	(23,561)
Dividendos aprobados	(507,631)
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2016 bajo leyes de Luxemburgo	17,493,012
Prima de Emisión	609,733
Monto distribuible al 31 de diciembre de 2016 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	18,102,745

12 Inversiones en compañías no consolidadas

a) Ternium

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

Al 31 de marzo de 2017, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD26.12 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, a aproximadamente USD600.0 millones (Nivel 1). Al 31 de marzo de 2017, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en sus estados contables elaborados bajo NIIF, era de aproximadamente USD525.4 millones.

b) Usiminas

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

Al 31 de marzo de 2017, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la Bolsa de BM&FBovespa era de BRL8.38 (USD2.64) y BRL4.44 (USD1.40), ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, a aproximadamente USD98.4 millones (Nivel 1). A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD67.5 millones.

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

Techgen es una compañía mexicana que opera una central termoeléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México. La compañía comenzó a producir energía el 1 de diciembre de 2016 y está completamente operativa, con una capacidad de entre 850 y 900 megawatts. Al 31 de marzo de 2017, Tenaris posee el 22% del capital social de Techgen y sus afiliadas Ternium y Tecpetrol International S.A. (una subsidiaria controlada totalmente por San Faustin S.A., el accionista controlante de ambas Tenaris y Ternium) poseen el 48% y 30% respectivamente.

Techgen es parte de acuerdos de capacidad de transporte por una capacidad de compra de 150.000 MM Btu/Gas por día comenzando el 1 de agosto de 2016 y finalizando el 31 de julio de 2036 y parte de contratos para la adquisición de equipos de generación de energía y servicios relacionados con los equipos. Al 31 de marzo de 2017 la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD60.6 millones y USD5.3 millones respectivamente.

Tenaris ha emitido una garantía corporativa cubriendo el 22% de las obligaciones de Techgen bajo un acuerdo de préstamo sindicado entre Techgen y varios bancos. El acuerdo por el préstamo asciende a USD760 millones y ha sido utilizado en la construcción de la central termoeléctrica. Las principales restricciones bajo la garantía corporativa son limitaciones a la venta de ciertos activos y cumplimiento de ratios financieros (e.j. indicador de apalancamiento financiero). Al 31 de marzo de 2017, los desembolsos totales por el préstamo fueron realizados, como resultado el monto garantizado por Tenaris fue de aproximadamente USD167.2 millones.

Al 31 de marzo de 2017, el monto de principal pendiente agregado bajo estos préstamos era de USD95.2 millones.

13 Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta

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

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2017	2016
Resultado de operaciones discontinuadas	1,848	7,861
Ganancia después de impuestos de la venta de Conduit	89,694	-
Resultado neto de operaciones discontinuadas	91,542	7,861

Detalles de la venta del Grupo Conduit

Efectivo recibido	331,295
Costos de la transacción y otros costos	(3,663)
Total precio de la venta	327,631
Valor en libros de los activos netos vendidos	(137,814)
Ganancia de la venta antes del impuesto a las ganancias	189,817
Impuesto a las ganancias	(100,123)
Ganancia de la venta después del impuesto a las ganancias	89,694

La performance financiera presentada es la relativa a los 19 días de enero de 2017 y el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016.

	2017	2016
Ingresos por ventas netos	11,899	50,904
Costo de ventas	(7,403)	(30,331)
Ganancia bruta	4,496	20,573
Gastos de comercialización y administración	(2,041)	(7,719)
Otros ingresos y egresos operativos	(1)	-
Resultado operativo	2,454	12,854
Resultado financiero, neto	(9)	(60)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	2,445	12,794
Impuesto a las ganancias	(597)	(4,933)
Resultado neto	1,848	7,861

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

	Al 19 de enero de 2017		Al 31 de diciembre de 2016	
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	41,438		41,470	
Activos intangibles, netos	45,894	87,332	45,894	87,364
Activo corriente				
Inventarios, netos	29,349		29,819	
Otros créditos y anticipos, netos	1,157		451	
Créditos por ventas, netos	38,620	69,126	33,620	63,890
Efectivo y equivalentes de efectivo		156,458		151,254
Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta				
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Pasivo por impuesto diferido	5,294		4,696	
Otras deudas	-	5,294	680	5,376
Pasivo corriente				
Deudas fiscales	65		4,100	
Otras deudas	2,913		1,668	
Deudas comerciales	10,578	13,556	6,950	12,718
Pasivos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta		18,850		18,094

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

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

	2017	2016
Efectivo al inicio	18,820	15,343
Efectivo al cierre	206	13,717
Disminución de efectivo	(18,614)	(1,626)
Originados en (aplicados a) actividades operativas	(3,046)	8,719
Originados en (aplicados a) actividades de inversión	32	(345)
Aplicados a actividades de financiación	(15,600)	(10,000)

14 Transacciones con partes relacionadas

Al 31 de marzo de 2017:

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

Basado en la información disponible más reciente por la Compañía, los directores y gerentes "Senior" de Tenaris como grupo poseían 0.10% de las acciones en circulación de la Compañía.

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

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas.

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2017	2016
(Valores expresados en miles de USD)	(No auditados)	
(i) Transacciones		
(a) Venta de productos y servicios		
Venta de productos a sociedades no consolidadas	6,933	4,825
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	4,515	5,735
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	2,838	1,958
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	736	684
	15,022	13,202
(b) Compra de productos y servicios		
Compra de productos a sociedades no consolidadas	43,653	12,188
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	2,630	7,412
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	2,510	2,157
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	11,815	13,378
	60,608	35,135
(Valores expresados en miles de USD)	Al 31 de marzo de,	Al 31 de diciembre de,
	2017	2016
(ii) Saldos al cierre del período	(No auditados)	
Originados en ventas / compras de productos / servicios / otros		
Créditos con sociedades no consolidadas	127,287	117,187
Créditos con otras sociedades relacionadas	10,150	13,357
Deudas con sociedades no consolidadas	(34,578)	(21,314)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(8,408)	(12,708)
	94,451	96,522

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

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

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

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

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

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

31 de marzo, 2017	Valor en libros	Categorías de medición			A valor razonable		
		Préstamos y cuentas por cobrar	Mantenidos hasta el vencimiento	Disponible para la venta	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Nivel 1	Nivel 2
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo							
Efectivo y depósitos en bancos	427,619	144,686	-	-	282,933	282,933	-
Fondos líquidos	144,686	144,686	-	-	-	-	-
Inversiones a corto plazo	196,706	-	-	-	196,706	196,706	-
	86,227	-	-	-	86,227	86,227	-
Otras inversiones - corrientes	1,613,665	-	296,518	-	1,317,147	478,135	839,012
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	812,966	-	-	-	812,966	45,095	767,871
Cuentas soberanas no estadounidenses	25,153	-	-	-	25,153	25,153	-
Certificados de Depósitos	567,415	-	-	-	567,415	-	567,415
Papeles Comerciales	19,942	-	-	-	19,942	19,942	-
Otras notas	200,456	-	-	-	200,456	-	200,456
Bonos y otros de renta fija	800,699	-	296,518	-	504,181	433,040	71,141
Títulos públicos de EE.UU.	209,991	-	-	-	209,991	209,991	-
Títulos públicos no estadounidenses	108,661	-	32,181	-	76,480	76,480	-
Títulos privados	410,906	-	264,337	-	146,569	146,569	-
Notas Estructuradas	10,067	-	-	-	10,067	-	10,067
Hipotecas y valores respaldados por activos	61,074	-	-	-	61,074	-	61,074
Otras inversiones - No corrientes	317,666	-	316,003	-	1,663	-	1,663
Bonos y otros de renta fija	316,003	-	316,003	-	-	-	-
Otras inversiones	1,663	-	-	-	1,663	-	1,663
Créditos por ventas	1,010,528	1,010,528	-	-	-	-	-
Otros créditos C y NC	375,235	189,571	-	-	29,211	-	29,211
Contratos derivados de monedas extranjeras	29,211	-	-	-	29,211	-	29,211
Otros créditos	189,571	189,571	-	-	-	-	-
Otros créditos (no financieros)	156,453	-	-	-	-	-	-
Activos disponibles para la venta (*)	21,572	-	-	21,572	-	-	21,572
Total		1,344,785	612,521	21,572	1,630,954	761,068	868,223
23,235							
Pasivos							
Préstamos C y NC							
Deudas comerciales	708,231	708,231	-	-	-	-	-
Otras deudas	642,093	642,093	-	-	-	-	-
Contratos derivados de monedas extranjeras	202,133	-	-	-	3,777	-	3,777
Otros créditos	3,777	-	-	-	3,777	-	3,777
Otras deudas (no financieras)	198,356	-	-	-	-	-	-
Total		1,350,324	-	-	3,777	-	3,777

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

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

(*) Para detalles adicionales relativos a los activos disponibles para la venta, ver Nota 16.

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

15 Valor razonable (Cont.)

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de referencia a la fecha de reporte. Un mercado es considerado activo si los precios de referencia están listos y disponibles regularmente de una bolsa de valores, distribuidor, agente, grupo industrial, servicio de precios o agencias de regulación y esos precios representan transacciones actuales, que ocurren en forma regular y en condiciones de igualdad. El precio de referencia en el mercado utilizado para los activos financieros mantenidos por Tenaris es el precio corriente de oferta. Estos instrumentos están incluidos en el Nivel 1 y comprenden principalmente certificados de deuda corporativa y deuda soberana.

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

Si uno o más de los datos significativos no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel usando información de mercado observable y el juicio de la gerencia que reflejan la mejor estimación de la Compañía en cómo los participantes del mercado valorarían el activo o pasivo a la fecha de medición. Los montos principales incluidos en este nivel corresponden a los activos disponibles para la venta relacionados con la participación que mantiene Tenaris en las compañías venezolanas que se encuentran en proceso de nacionalización (Ver Nota 16).

Estimación

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

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

Algunas de las inversiones de Tenaris son designadas como mantenidas hasta el vencimiento y medidas a costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de estos activos financieros es el 100.6% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 31 de marzo de 2017.

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

Las deudas bancarias y financieras comprenden principalmente deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Son clasificadas bajo préstamos y cuentas por cobrar y medidas a su costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 99.7% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre 2016. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación estándar para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

16 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

En mayo de 2009 en el marco del Decreto Ley 6058, el presidente de Venezuela anunció la nacionalización de, entre otras compañías, las subsidiarias de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”) y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), en la cual la Compañía tiene una participación no controlante (conjuntamente, “las Compañías Venezolanas”). Tenaris y su subsidiaria totalmente controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (“Talta”), han promovido procedimiento arbitral contra Venezuela ante CIADI en Washington D.C., en relación con estas expropiaciones. Para más información, ver Nota 31 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2016.

Matesi

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

El 14 de marzo de 2016, Venezuela solicitó la rectificación del laudo conforme al artículo 49(2) del Convenio del CIADI y la Regla de Arbitraje 49 del CIADI. El 24 de junio de 2016, el tribunal rechazó la petición de Venezuela, ordenándole reembolsar a Tenaris y a Talta por sus costos. El 21 de septiembre de 2016, Venezuela ha solicitado la anulación y del laudo y la suspensión de la ejecución de la sentencia de conformidad con el Convenio del CIADI y las Reglas de Arbitraje. El 29 de septiembre de 2016, CIADI registró la petición de la anulación del procedimiento y el comité ad hoc para escuchar la petición de Venezuela fue constituido el 27 de diciembre de 2016. El 24 de marzo de 2017, el comité ad hoc emitió su decisión de levantar la suspensión de la ejecución del laudo. El comité ad hoc no se ha reservado su derecho a reabrir esa decisión y no hay recurso contra tal decisión en el Reglas de Arbitraje del CIADI. La audiencia final sobre la solicitud de anulación de Venezuela está programada para el 30 de noviembre al 1 de diciembre de 2017, y actualmente se espera que el comité ad hoc tome una decisión entre marzo y junio de 2018.

Tavsa y Comsigua

Con respecto al procedimiento de arbitraje relativo a la nacionalización de las participaciones de Tenaris en Tavsa y Comsigua, el 12 de diciembre de 2016, el tribunal emitió su sentencia confirmando la afirmación de Tenaris y Talta de que Venezuela había expropiado sus inversiones en Tavsa y Comsigua en violación de los tratados bilaterales de inversión entre Venezuela con la Unión Económica Belgo-Luxemburguesa y Portugal. El laudo concedió una compensación de USD137 millones y ordenó a Venezuela a reembolsar a Tenaris y Talta por USD3.3 millones por honorarios legales y costos administrativos del CIADI. Adicionalmente, Venezuela fue ordenada a pagar intereses desde el 30 de abril de 2008, hasta el día del pago efectivo a una tasa equivalente a LIBOR +4% anual, lo que al 31 de diciembre de 2016 ascendía a USD76 millones. El 11 de abril de 2017, Venezuela presentó un pedido de anulación del laudo así como la suspensión de la ejecución del laudo de conformidad con el Convenio del CIADI y las Reglas de Arbitraje. La solicitud de anulación de Venezuela fue registrada el 14 de abril de 2017. El comité ad hoc que escuchará la solicitud de Venezuela aún no se ha constituido. No hay plazo procesal por el cual el CIADI debe constituir el comité ad hoc o emitir una decisión.


Edgardo Carlos
TENARIS S.A.
Representante Legal


Edgardo Carlos
Chief Financial Officer


Stefano Bassi
TENARIS S.A.
Representante Legal

