

TENARIS S.A.

INFORME SEMESTRAL 2017

Traducción libre al español de versión original en inglés

ÍNDICE

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO	2
VISIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA.....	3
PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES.....	4
VISIÓN GENERAL DEL NEGOCIO.....	6
TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	12
CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA.....	13
INFORMACIÓN FINANCIERA.....	14
ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS.	15
ANEXO.....	37
INFORMACIÓN PARA INVERSORES.....	38

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 2017 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 2016 (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 conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptadas por la Unión Europea (NIIF).

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 2016, 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 Compañía.

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”, las cuales están basadas en la opinión y las suposiciones actuales de los directivos. Estas declaraciones involucran riesgos previstos e imprevistos que podrían provocar que los resultados, el desempeño y los acontecimientos difieran materialmente de los expresados o sugeridos en ellas.

Utilizamos palabras tales como “propone”, “probablemente resultará”, “continuará”, “contempla”, “busca”, “en el futuro”, “objetivo”, “meta”, “debería”, “intentará”, “se espera”, “estima”, “espera”, “proyecta”, “pretende”, “planifica”, “considera” y otras palabras de similar índole para identificar las declaraciones a futuro, pero no son la única manera en que identificamos dichas declaraciones. Todas las declaraciones a futuro representan las expectativas actuales de la gerencia en relación con eventos futuros y están sujetas a diversos factores e incertidumbres que podrían llevar a que los resultados reales difieran significativamente de aquellos descritos en las declaraciones a futuro. Estos factores incluyen los riesgos relacionados con nuestro negocio analizados en “Principales riesgos e incertidumbres” e incluyen, entre otros, los siguientes:

- 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; y
- condiciones macroeconómicas y políticas generales y acontecimientos en los países en los que operamos o distribuimos tubos.

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 un fabricante y proveedor líder a nivel mundial de tubos de acero y servicios relacionados para la industria energética mundial y para otras aplicaciones industriales. Nuestros clientes incluyen a la mayoría de las principales compañías de petróleo y gas del mundo, así como compañías de ingeniería dedicadas a la construcción de instalaciones de captación, transporte y procesamiento de petróleo y gas y generación de energía. Entre nuestros productos principales se encuentran tubos de revestimiento, de perforación y producción, y de conducción, así como tubos mecánicos y estructurales.

En las últimas dos décadas, ampliamos nuestras operaciones a nivel global mediante una serie de inversiones estratégicas. Actualmente operamos una red mundial integrada de instalaciones de fabricación, investigación y acabado de tubos de acero y servicios relacionados con operaciones industriales en el continente americano, Europa, Asia y África, y tenemos presencia directa en la mayoría de los principales mercados de petróleo y gas.

Nuestra misión es dar valor real a nuestros clientes a través del desarrollo de productos, excelencia en manufactura y la gestión de la cadena de suministro. Buscamos minimizar el riesgo para nuestros clientes y les ayudamos a disminuir costos, incrementar la flexibilidad y acortar el tiempo de respuesta al mercado. Nuestro personal alrededor del mundo está comprometido con una mejora continua, alimentada por el intercambio de conocimientos a lo largo de una empresa integrada a nivel global.

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 2016, 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 con nuestro negocio y la industria en la que operamos. Somos un fabricante global de tubos de acero con un fuerte foco en la fabricación de productos y servicios relacionados para la industria de petróleo y gas. La demanda de nuestros productos depende principalmente del nivel de actividad de exploración, desarrollo y producción de las empresas petroleras y de gas, la cual se ve afectada por los precios actuales y esperados del petróleo y gas natural. Varios factores, tales como la oferta y la demanda de petróleo y gas natural, y las condiciones políticas y económicas globales, afectan y pueden continuar afectando estos precios. Asimismo, las fluctuaciones en los niveles de inventarios industriales pueden afectar adversamente nuestras ventas e ingresos. Cuando los precios del petróleo y gas caen, se prevé que las empresas petroleras y de gas generalmente suspendan o reduzcan las compras de tubos de acero adicionales. El desempeño puede verse afectado adicionalmente por cambios en las políticas gubernamentales, el impacto de restricciones crediticias en la capacidad de nuestros clientes de cumplir sus obligaciones de pago con nosotros y cualquier acontecimiento económico, político o social adverso en nuestros principales mercados. 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 nuestra rentabilidad. Asimismo, existe un mayor riesgo de que las importaciones de tubos de acero en condiciones desleales en 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 costo de la materia prima, la energía y otros costos y las limitaciones o interrupciones en el suministro de materia prima y energía que generan mayores costos de producción no pueden ser compensados por mayores precios de venta, o si la disponibilidad limitada de dichos recursos nos obliga a recortar la producción. 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 por parte de las economías que son grandes consumidores de tubos de acero probablemente habría una demanda reducida de nuestros productos y nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera podrían verse afectados adversamente.

Poseemos operaciones significativas en diversos países, incluyendo Argentina, Brasil, Canadá, Colombia, Italia, Japón, México, Nigeria, Rumania y Estados Unidos, y vendemos nuestros productos y servicios en todo el mundo. 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 y sociales y cambios en leyes y regulaciones. Estos acontecimientos y cambios podrían incluir, entre otros, la nacionalización, expropiación, venta forzada de activos; restricciones en la producción, importaciones y exportaciones; interrupciones al suministro de energía, restricciones cambiarias o a la transferencia de moneda, repatriación de capital, pago de dividendos u otras obligaciones contractuales; inflación; devaluación; guerra u otros conflictos internacionales; desórdenes civiles y asuntos de seguridad local, incluyendo la elevada incidencia del delito y la violencia que involucran 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 en la interpretación, aplicación o cumplimiento de leyes impositivas y otras demandas o impugnaciones fiscales retroactivas; cambios en las leyes, normas y reglamentaciones; cancelación de derechos contractuales, y demoras o denegatoria de aprobaciones gubernamentales. Como una compañía global, una porción de nuestras actividades se lleva a cabo en monedas diferentes al dólar estadounidense, que es la moneda funcional y de presentación de informes de la Sociedad. Como resultado, estamos expuestos a riesgos por tipos de cambio, los cuales podrían afectar adversamente nuestra situación financiera y los resultados de operación. Asimismo, podemos estar sujetos a riesgos regulatorios asociados con nuestras actividades de importación y exportación.

En mayo de 2009, Venezuela nacionalizó las subsidiarias en las que la Sociedad posee un control mayoritario TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”) y Matesi Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y de Complejo Siderúrgico de Guayana, C.A. (“Comsigua”), en la que la Sociedad posee una participación no controlante (conjuntamente, las “Sociedades venezolanas”). El 29 de enero de 2016, un laudo arbitral confirmó la demanda de Tenaris acerca de que Venezuela había expropiado sus inversiones en Matesi en violación de la ley venezolana y los tratados bilaterales de inversión celebrados por Venezuela y la Unión Económica Belgo-Luxemburguesa y Portugal. El laudo concedió una compensación por una suma de USD 87.3 millones por las infracciones y ordenó a Venezuela pagar

una suma adicional de USD 85.5 millones en intereses anteriores al laudo, totalizando un importe de USD 172.8 millones, a pagar en su totalidad y neto de cualquier impuesto, arancel o cargo venezolano aplicable. El tribunal concedió a Venezuela un período de gracia de seis meses desde la fecha del laudo para efectuar el pago total del monto adeudado sin incurrir intereses posteriores al laudo y estableció que, de no efectuarse el pago total para ese entonces, se aplicarán intereses post-sentencia a una tasa anual de 9%.

El 12 de diciembre de 2016, un laudo arbitral respaldó el reclamo de Tenaris de que Venezuela había expropiado sus inversiones en Tavsa y Comsigua en violación de los tratados bilaterales de inversión firmados por Venezuela y la Unión Económica Belgo-Luxemburgo y Portugal. El laudo otorgó una indemnización de USD 137 millones y ordenó a Venezuela reembolsar a Tenaris USD 3.3 millones en honorarios legales y costos administrativos del CIADI y pagar intereses desde el 30 de abril de 2008 hasta la fecha de pago efectivo a una tasa equivalente a LIBOR + 4% anual.

Sin embargo, no podemos ofrecer ningún grado de seguridad de que el gobierno venezolano pagará una compensación justa y adecuada por nuestro interés en Tavsa, Matesi y Comsigua o de que dicha compensación será convertible libremente o intercambiable por moneda extranjera. Para mayor información sobre la nacionalización de las subsidiarias venezolanas, ver la Nota 31 “Nacionalización de subsidiarias venezolanas” a nuestros estados contables consolidados y auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 y la Nota 16 “Nacionalización de subsidiarias venezolanas” a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados al 30 de junio de 2017 incluidos en este informe semestral.

Un elemento clave de nuestra estrategia de negocios consiste en desarrollar y ofrecer productos y servicios con mayor valor agregado e identificar y buscar continuamente oportunidades estratégicas que incentiven el crecimiento. Aún si logramos implementar con éxito nuestra estrategia de negocios, es posible que no dé los resultados esperados. Debemos basar necesariamente cualquier evaluación de potenciales adquisiciones, empresas conjuntas e inversiones en supuestos relacionados a las operaciones, rentabilidad y otros aspectos que posteriormente pueden resultar ser incorrectos. La imposibilidad de instrumentar con éxito nuestra estrategia o de integrar las adquisiciones e inversiones estratégicas futuras, 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 y 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. Al 30 de junio de 2017, registrábamos un valor llave de USD 1,292 millones que corresponde principalmente a la adquisición de Hydril en 2007 y Maverick en 2006. Si en el futuro la administración determinara que el valor llave u otros activos registraron desvalorización, en particular como consecuencia del empeoramiento de las condiciones de mercado, nos veríamos obligados a registrar un cargo no monetario para reducir el monto de estos activos, lo que afectaría adversamente los resultados de operación.

Los potenciales siniestros ambientales, de responsabilidad por los productos y de otro tipo derivados de los riesgos inherentes 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 o a la propiedad, contaminación ambiental o pérdida de producción podrían generar pasivos significativos para la Sociedad. En algunos casos, las leyes y los reglamentos que protegen el medio ambiente imponen responsabilidad objetiva (incluso responsabilidad objetiva solidaria), haciendo que una persona sea considerada responsable de daños a los recursos naturales o amenazas a la salud y seguridad pública sin tomar en consideración la negligencia o la culpa. Asimismo, estamos sujetos a una amplia gama de leyes, reglamentos, requisitos por permisos y decretos locales, provinciales y nacionales, en relación con la protección de la salud humana y el medio ambiente, incluyendo leyes y reglamentos relativos a materiales peligrosos y materiales radioactivos y protección ambiental que rigen las emisiones al aire, las descargas al agua y el manejo de residuos. En los últimos años, las leyes y los reglamentos que protegen el medio ambiente se han vuelto cada vez más complejos, severos y costosos para implementar. El costo de cumplir con dichos reglamentos no siempre se conoce claramente o se puede determinar debido a que los reglamentos establecidos por algunas de estas leyes aún no han sido sancionados 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.

Realizamos negocios en ciertos países que podrían estar afectados por corrupción a nivel gubernamental. Aunque tenemos un compromiso de hacer negocios de manera legal y ética, cumpliendo con los requerimientos normativos locales e internacionales y los estándares aplicables a nuestro negocio, existe el riesgo de que nuestros empleados o representantes incurran en actos que contravengan leyes y regulaciones que prohíben realizar pagos inapropiados a oficiales gubernamentales extranjeros con la finalidad de obtener o retener negocios. Dichas regulaciones incluyen leyes dictadas en virtud de la Convención de 1997 de la OCDE para Combatir el Cohecho de Servidores Públicos Extranjeros en Transacciones Comerciales Internacionales, tales como la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero (“U.S. Foreign Corrupt Practices Act”) o FCPA.

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 2016, 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 2017, incluidos en este informe semestral.

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

Situación del mercado y perspectivas

La recuperación de la perforación de shale en EE.UU. y Canadá continuó a un ritmo rápido en la primera mitad del año, aunque actualmente se está desacelerando debido a que algunos operadores revisan sus planes de perforación para el segundo semestre, luego de la caída de los precios del petróleo por debajo de USD 50 por barril en junio. En el resto del mundo, la recuperación es más difícil de alcanzar, ya que las compañías de petróleo y gas continúan focalizándose en fortalecer su flujo de efectivo y posición financiera. En América Latina, sin embargo, la actividad de perforación en Argentina está comenzando a repuntar con diversos operadores que avanzan con inversiones en la formación de shale Vaca Muerta, y los recientes descubrimientos offshore en México darán un nuevo impulso al programa de reforma energética.

En el segundo semestre, prevemos un crecimiento de la demanda de clientes Rig Direct™ en América del Norte, respaldado por la puesta en marcha de nuestro laminador en Bay City, y en Argentina, mientras que en el tercer trimestre tendremos menores ventas en Medio Oriente y Europa. Las condiciones de precios continúan mejorando gradualmente, pero el reciente aumento de los costos de la materia prima tendrá un impacto en nuestro costo de ventas y atenuará las mejoras en los márgenes. Se prevé que nuestro EBITDA crecerá, en particular en el cuarto trimestre, cuando nuestros volúmenes aumentarán por los despachos para gasoductos offshore en el Mediterráneo Oriental.

Resultados de operaciones

Estado de Resultados intermedio consolidado condensado no auditado

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

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de			
	2017		2016	
		%		%
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	2,396,664	100.0	2,261,267	100.0
Costo de ventas.....	(1,689,585)	(70.5)	(1,676,685)	(74.1)
Ganancia bruta	707,079	29.5	584,582	25.9
Gastos de comercialización y administración	(621,563)	(25.9)	(612,008)	(27.1)
Otros ingresos (egresos) operativos netos .	1,988	0.1	(4,774)	(0.2)
Ganancia (pérdida) operativa	87,504	3.7	(32,200)	(1.4)
Ingresos financieros.....	23,986	1.0	44,107	2.0
Costos financieros	(11,958)	(0.5)	(9,118)	(0.4)
Otros resultados financieros	(32,082)	(1.3)	(39,928)	(1.8)
Ganancia (pérdida) antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	67,450	2.8	(37,139)	(1.6)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	65,401	2.7	30,339	1.3
Ganancia (pérdida) antes del impuesto a las ganancias	132,851	5.5	(6,800)	(0.3)
Impuesto a las ganancias	54,602	2.3	3,975	0.2
Ganancia (pérdida) de operaciones continuas	187,453	7.8	(2,825)	(0.1)
Operaciones discontinuas				
Resultado de operaciones discontinuas	91,542	3.8	21,598	1.0
Ganancia del período	278,995	11.6	18,773	0.8
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	279,651	11.7	4,895	0.2
Participación no controlante	(656)	-	13,878	0.6
	278,995		18,773	

Información seleccionada consolidada del estado de posición financiera

<i>(Valores expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto cantidad de acciones)</i>	30 de junio de	31 de diciembre de
	2017	2016
Activo corriente	5,083,952	4,817,154
Propiedades, planta y equipo, netos.....	6,124,342	6,001,939
Otros activos no corrientes	3,017,790	3,032,765
Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	-	151,417
Total activo	14,226,084	14,003,275
Pasivo corriente	1,947,513	1,713,036
Deudas bancarias y financieras no corrientes	32,015	31,542
Pasivo por impuestos diferidos.....	536,157	550,657
Otras deudas no corrientes.....	263,090	276,874
Pasivos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	-	18,094
Total pasivo	2,778,775	2,590,203
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía.....	11,341,154	11,287,417
Participación no controlante	106,155	125,655
Patrimonio neto	11,447,309	11,413,072
Total pasivo y patrimonio neto	14,226,084	14,003,275
Número de acciones en circulación	1,180,537	1,180,537

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017, comparado con el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016

Resumen

Nuestras ventas en el primer semestre de 2017 aumentaron 6% en comparación con el primer semestre de 2016, principalmente debido al fuerte aumento de la demanda en los Estados Unidos y Canadá, parcialmente compensado por menores ventas en América del Sur y en Medio Oriente y África. EBITDA aumentó 36% a USD 399 millones en la primera mitad de 2017, en comparación con USD 292 millones en la primera mitad del año anterior, luego de un aumento en las ventas y una mejora en el margen de EBITDA, de 12.9% a 16.6%. EBITDA incluye cargos por indemnizaciones por despido, debido al ajuste de la fuerza laboral, que ascendieron a USD 22 millones en la primera mitad de 2017 y a USD 56 millones en la primera mitad de 2016. La ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2017 fue de USD 280 millones, o USD 0.47 por ADS, en comparación con USD 5 millones, o USD 0.01 por ADS en el primer semestre de 2016. La mejora en la ganancia del período refleja principalmente un mejor entorno operativo, en el cual un incremento de 22% en los despachos mejoró la utilización de la capacidad de producción y, por lo tanto, la absorción de costos fijos, una reducción en los costos de indemnizaciones por despidos y un cargo por impuesto a las ganancias positivo de USD 55 millones principalmente reflejo del efecto de la revaluación del peso mexicano sobre la base fiscal utilizada para el cálculo del impuesto diferido en nuestras subsidiarias mexicanas cuya moneda funcional es el dólar, y una ganancia de USD 90 millones derivada de la venta de Republic Conduit.

El flujo de efectivo aplicado a actividades operativas ascendió a USD 7 millones en el primer semestre de 2017, incluyendo un aumento en el capital de trabajo de USD 365 millones. Luego del pago de un dividendo de USD 331 millones en mayo de 2017 e inversiones en activos fijos e intangibles por USD 294 millones durante la primera mitad de 2017, mantuvimos una posición neta de caja (es decir, efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deuda financiera total) de USD 1,100 millones a fin de junio de 2017, incluyendo los USD 328 millones que cobramos por la venta de Republic Conduit.

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)
	2017		2016		
Tubos	2,260	94%	2,115	94%	7%
Otros.....	137	6%	146	6%	(6%)
Total	2,397	100%	2,261	100%	6%

Tubos

El siguiente cuadro muestra nuestro 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)
	2017	2016	
Sin costura.....	1,037	761	36%
Con costura	170	226	(25%)
Total	1,207	987	22%

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:

Millones de dólares estadounidenses	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Aumento / (Disminución)
	2017	2016	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte.....	1,021	646	58%
- América del Sur.....	430	595	(28%)
- Europa.....	247	295	(16%)
- Medio Oriente y África.....	461	515	(10%)
- Asia Pacífico.....	101	64	58%
Total de ingresos por ventas netos.....	2,260	2,115	7%
Ganancia (pérdida) operativa.....	76	(44)	(274%)
Ganancia (pérdida) operativa (% de ventas)	3.4%	(2.1%)	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 7% a USD 2,260 millones en el primer semestre de 2017, en comparación con USD 2,115 millones en el primer semestre de 2016, como resultado de un aumento de 22% en los volúmenes de despachos parcialmente compensado por una disminución de 13% en los precios de venta promedio. Las ventas crecieron debido a un fuerte aumento de la demanda en los EE.UU. y Canadá, parcialmente compensado por menores ventas en América del Sur y en Medio Oriente y África. En el primer semestre de 2017, el número promedio de equipos de perforación activos, o rig count, en los Estados Unidos y Canadá alcanzó 1,022, un aumento de 72% en comparación con el promedio de 594 en el primer semestre de 2016. En el resto del mundo, el rig count disminuyó un 3% interanual, de 979 en la primera mitad de 2016 a 948 en la primera mitad de 2017.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares aumentó de una pérdida de USD 44 millones en la primera mitad de 2016 a una ganancia de USD 76 millones en la primera mitad de 2017. Los resultados mejoraron luego de un aumento de 22% en los volúmenes de despachos, mayores ventas y la utilización de la capacidad de producción y, por ende, la absorción de costos fijos. Adicionalmente, los cargos por indemnizaciones por despidos fueron menores debido a que las condiciones de mercado mejoraron.

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)
	2017	2016	
Ingresos por ventas netos	137	146	(6%)
Resultado operativo	11	12	(6%)
Resultado operativo (% de ventas)	8.1%	8.0%	

Los ingresos por ventas netas de otros productos y servicios disminuyeron 6% a USD 137 millones en el primer semestre de 2017, en comparación con USD 146 millones en el primer semestre de 2016, principalmente debido a menores ventas de equipos industriales en Brasil.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios disminuyó 6% en línea con la disminución de las ventas ya que los márgenes se mantuvieron fijos.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a USD 622 millones en el primer semestre de 2017 y a USD 612 millones en el primer semestre de 2016, cifras que representan 26% de las ventas en 2017 y 27% en 2016. Los gastos de comercialización directos, tales como fletes, aumentaron debido a los mayores volúmenes de despachos y fueron compensados parcialmente por menores costos laborales (menores costos por indemnizaciones por despidos). La amortización de intangibles también disminuyó luego de la amortización total de los intangibles de Hydril adquiridos hace diez años.

Los resultados financieros ascendieron a una pérdida de USD 20 millones en el primer semestre de 2017, en comparación con una pérdida de USD 5 millones en el primer semestre de 2016. El principal motivo de la pérdida en el primer semestre de 2017 es una pérdida cambiaria de USD 33 millones, principalmente debida a la apreciación del euro sobre pasivos intercompañía denominados en euros, totalmente compensada en la reserva de conversión monetaria en el patrimonio.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de USD 65 millones en el primer semestre de 2017, en comparación con una ganancia de USD 30 millones en el primer semestre de 2016. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

El impuesto a las ganancias arrojó una ganancia de USD 55 millones en el primer semestre de 2017, en comparación con una ganancia de USD 4 millones en el primer semestre de 2016. En el primer semestre de 2017, este resultado refleja principalmente el efecto de la revaluación del peso mexicano sobre la base fiscal utilizada para el cálculo de impuestos diferidos en nuestras subsidiarias mexicanas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense.

Los resultados atribuibles a la participación no controlante ascendieron a una pérdida de USD 1 millón en el primer semestre de 2017, en comparación con una ganancia de USD 14 millones en el primer semestre de 2016. Los resultados durante la primera mitad de 2016 fueron principalmente atribuibles a nuestra subsidiaria de revestimiento de tubos en Nigeria.

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:

Millones de dólares estadounidenses

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2017	2016
Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades operativas	(7)	689
Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de inversión	221	(98)
Flujos netos de efectivo (aplicados a) actividades de financiación (Disminución) aumento en efectivo y equivalentes de efectivo	(348) (133)	(491) 100
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio..	399	286
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio (Disminución) aumento en efectivo y equivalentes de efectivo	5 (133)	6 100
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (neto de giros bancarios en descubierto)	271	393
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (neto de giros bancarios en descubierto)	271	393
Giros bancarios en descubierto.....	0	2
Otras inversiones corrientes	1,432	1,879
Inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento	279	329
Deudas bancarias y financieras	(853)	(820)
Efectivo neto	1,129	1,783

El flujo de efectivo aplicado a actividades operativas durante el primer semestre de 2017 ascendió a USD 7 millones, neto de un aumento en el capital de trabajo de USD 365 millones relacionado con el aumento de los despachos y la producción, en comparación con un flujo de efectivo originado en actividades operativas de USD 689 millones en el primer semestre de 2016 (incluyendo disminuciones en el capital de trabajo por USD 410 millones).

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD 294 millones en el primer semestre de 2017, en comparación con USD 441 millones en el primer semestre de 2016, a medida que continuamos avanzando con la construcción de la planta de tubos sin costura totalmente nueva (greenfield) en Bay City, Texas.

Luego del pago de un dividendo de USD 331 millones en mayo de 2017 nuestra posición financiera al 30 de junio de 2017 ascendió a una posición neta de caja (es decir, efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deuda financiera total) de USD 1,100 millones, incluyendo los USD 328 millones que cobramos por la venta de Republic Conduit.

OTROS ACONTECIMIENTOS SIGNIFICATIVOS DEL PERÍODO

Asamblea General Anual de Accionistas

La asamblea general anual de accionistas de la Sociedad celebrada el 3 de mayo de 2017 aprobó todas las resoluciones en la agenda.

Entre otras resoluciones adoptadas en la asamblea, los accionistas aprobaron los estados contables consolidados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 y las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016, y consideraron los correspondientes informes y certificaciones de la administración y auditores independientes.

La asamblea también aprobó el pago de un dividendo correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 de USD 0.41 por acción (o USD 0.82 por ADS), o aproximadamente USD 484 millones, el cual incluye un dividendo anticipado de USD 0.13 por acción (o USD 0.26 por ADS) pagado en noviembre de 2016. Tenaris pagó el remanente del dividendo anual por un monto de USD 0.28 por acción (o USD 0.56 por ADS), o aproximadamente USD 331 millones en mayo de 2017.

La asamblea general anual decidió incrementar la cantidad de miembros del consejo de administración a diez (10) mediante la elección del Sr. Yves Speeckaert y la reelección de los Sres. Roberto Bonatti, Carlos Condorelli, Roberto Monti, Gianfelice Mario Rocca, Paolo Rocca, Jaime Serra Puche, Alberto Valsecchi, Amadeo Vázquez y Vázquez y Guillermo Vogel, cada uno de los cuales permanecerá en funciones hasta la asamblea que será convocada para decidir sobre los estados financieros anuales de 2017.

El consejo de administración posteriormente confirmó y redesignó a Amadeo Vázquez y Vázquez, Jaime Serra Puche y Roberto Monti como miembros del comité de auditoría de Tenaris, con el Sr. Vázquez y Vázquez continuando como presidente (*chairman*). Los tres miembros del comité de auditoría califican como consejeros independientes conforme al estatuto y la ley aplicable.

La asamblea designó a PricewaterhouseCoopers Société coopérative, *Cabinet de révision agréé* (firma miembro de PwC International Limited) como auditor independiente de Tenaris para el ejercicio fiscal que termina el 31 de diciembre de 2017.

Venta del negocio de conduit eléctricos en América del Norte a Nucor

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

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 14 “*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 2017, 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
2 de agosto de 2017

/f/ Edgardo Carlos

Director de Administración y Finanzas
Edgardo Carlos
2 de agosto de 2017

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 30 DE JUNIO DE 2017



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

Al Directorio de
Tenaris S.A.

Hemos revisado el estado de posición financiera intermedio consolidado condensado de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 30 de junio de 2017, y los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de resultados y de resultados integrales por cada uno de los períodos de tres meses y seis meses finalizados el 30 de junio de 2017 y 2016, y los estados intermedios consolidados condensados de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el período seis meses finalizados el 30 de junio de 2017 y 2016. Estos estados financieros intermedios consolidados condensados son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad.

Nuestra revisión fue llevada a cabo de acuerdo con las normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos). Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en la aplicación de procedimientos analíticos y en la realización de indagaciones al personal responsable de asuntos financieros y contables. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría efectuado de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos), cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros en su conjunto. Consecuentemente, no emitimos dicha opinión.

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de modificaciones significativas que deban ser efectuadas a los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos para que los mismos se encuentren de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Reportes Financieros Intermedios" emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptada por la Unión Europea.

Hemos anteriormente auditado de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos), el estado de posición financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha (no presentados como adjuntos); y en nuestro informe de fecha 22 de febrero de 2017 expresamos una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros consolidados. En nuestra opinión, la información al 31 de diciembre de 2016 incluida en el estado de posición financiera intermedio consolidado condensado se encuentra presentada razonablemente, en todos sus aspectos significativos, en relación con el estado de posición financiera consolidado del que se deriva.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, 2 de agosto de 2017

Fabrice Goffin

(*) Traducción libre del documento original en inglés.

ESTADO DE RESULTADO 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,		
	2017	2016	2017	2016	
	(No auditados)		(No auditados)		
Operaciones continuas					
Ingresos por ventas netos	3	1,242,804	1,054,917	2,396,664	2,261,267
Costo de ventas	4	(865,729)	(779,623)	(1,689,585)	(1,676,685)
Ganancia bruta		377,075	275,294	707,079	584,582
Gastos de comercialización y administración	5	(327,132)	(333,160)	(621,563)	(612,008)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos		1,547	(3,644)	1,988	(4,774)
Resultado operativo		51,490	(61,510)	87,504	(32,200)
Ingresos financieros	6	11,059	24,212	23,986	44,107
Costos financieros	6	(6,020)	(4,814)	(11,958)	(9,118)
Otros resultados financieros	6	(20,667)	(9,830)	(32,082)	(39,928)
Ganancia (pérdida) antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias		35,862	(51,942)	67,450	(37,139)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		30,201	18,612	65,401	30,339
Ganancia (pérdida) antes del impuesto a las ganancias		66,063	(33,330)	132,851	(6,800)
Impuesto a las ganancias		7,357	10,416	54,602	3,975
Ganancia (pérdida) del período de operaciones continuas		73,420	(22,914)	187,453	(2,825)
Operaciones discontinuas					
Resultado de operaciones discontinuas	13	-	13,737	91,542	21,598
Ganancia (pérdida) del período		73,420	(9,177)	278,995	18,773
Atribuible a:					
Accionistas de la Compañía		74,524	(13,266)	279,651	4,895
Participación no controlante		(1,104)	4,089	(656)	13,878
		73,420	(9,177)	278,995	18,773
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	1,180,537
Operaciones continuas					
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción (USD por acción)		0.06	(0.02)	0.16	(0.01)
Ganancia (pérdida) básica y diluida por ADS (USD por ADS) (1)		0.13	(0.05)	0.32	(0.03)
Operaciones continuas y discontinuas					
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción (USD por acción)		0.06	(0.01)	0.24	-
Ganancia (pérdida) básica y diluida por ADS (USD por ADS) (1)		0.13	(0.02)	0.47	0.01

(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 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2017	2016	2017	2016
	(No auditados)		(No auditados)	
Ganancia (pérdida) del ejercicio	73,420	(9,177)	278,995	18,773
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:				
Efecto de conversión monetaria	62,347	11,769	90,297	102,463
Cambio en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura	8,239	450	12,066	(5,734)
Impuesto a las ganancias relativo a los componentes de otros resultados integrales	-	-	23	-
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:				
- Efecto de conversión monetaria	(8,593)	14,652	(3,862)	8,005
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	4,662	(394)	4,652	(796)
	66,655	26,477	103,176	103,938
Ítems que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:				
Remediones de obligaciones post empleo	605	1,433	605	1,433
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que no pueden ser reclasificados	(219)	(763)	(219)	(763)
Remediones de obligaciones post empleo de compañías no consolidadas	(134)	-	1,461	-
	252	670	1,847	670
Ganancias integrales del ejercicio netas de impuesto	66,907	27,147	105,023	104,608
Total de resultados integrales del ejercicio	140,327	17,970	384,018	123,381
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	141,090	14,032	384,287	109,388
Participación no controlante	(763)	3,938	(269)	13,993
	140,327	17,970	384,018	123,381
Total del resultado integral del ejercicio atribuible a los Accionistas de la Compañía derivado de				
Operaciones continuas	141,090	295	292,745	87,790
Operaciones discontinuas	-	13,737	91,542	21,598
	141,090	14,032	384,287	109,388

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	<u>Al 30 de junio de 2017</u> (No auditados)	<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo, netos	8	6,124,342	6,001,939
Activos intangibles, netos	9	1,761,686	1,862,827
Inversiones en compañías no consolidadas	12	601,712	557,031
Activos disponibles para la venta		21,572	21,572
Otras inversiones	10	284,738	249,719
Activo por impuesto diferido		149,849	144,613
Otros créditos, netos		198,233	197,003
		<u>9,142,132</u>	<u>9,034,704</u>
Activo corriente			
Inventarios, netos		1,988,820	1,563,889
Otros créditos y anticipos, netos		186,950	124,715
Créditos fiscales		180,624	140,986
Créditos por ventas, netos		1,024,453	954,685
Otras inversiones	10	1,431,881	1,633,142
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	271,224	399,737
		<u>5,083,952</u>	<u>4,817,154</u>
Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	13	-	151,417
Total del Activo		<u>14,226,084</u>	<u>14,003,275</u>
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11,341,154	11,287,417
Participación no controlante		106,155	125,655
Total del Patrimonio		<u>11,447,309</u>	<u>11,413,072</u>
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras		32,015	31,542
Pasivo por impuesto diferido		536,157	550,657
Otras deudas		220,176	213,617
Previsiones		42,914	63,257
		<u>831,262</u>	<u>859,073</u>
Pasivo corriente			
Deudas bancarias y financieras		820,850	808,694
Deudas fiscales		97,818	101,197
Otras deudas		215,587	183,887
Previsiones		23,179	22,756
Anticipos de clientes		80,334	39,668
Deudas comerciales		709,745	556,834
		<u>1,947,513</u>	<u>1,713,036</u>
Pasivos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	13	-	18,094
Total del Pasivo		<u>2,778,775</u>	<u>2,590,203</u>
Total del Patrimonio y del Pasivo		<u>14,226,084</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						Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados (3)			Total
Saldos al 31 de diciembre de 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 (pérdida) del período	-	-	-	-	-	279,651	279,651	(656)	278,995
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	89,886	-	-	89,886	411	90,297
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	386	-	386	-	386
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	12,113	-	12,113	(24)	12,089
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(3,862)	6,113	-	2,251	-	2,251
Otras ganancias integrales del período	-	-	-	86,024	18,612	-	104,636	387	105,023
Total ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	86,024	18,612	279,651	384,287	(269)	384,018
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	-	-	-	(31)	(31)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(330,550)	(330,550)	(19,200)	(349,750)
Saldos al 30 de junio de 2017	1,180,537	118,054	609,733	(879,931)	(294,476)	10,607,237	11,341,154	106,155	11,447,309

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados (3)			Total
Saldos al 31 de diciembre de 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	-	-	-	-	-	4,895	4,895	13,878	18,773
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	102,348	-	-	102,348	115	102,463
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	670	-	670	-	670
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	(5,734)	-	(5,734)	-	(5,734)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	8,005	(796)	-	7,209	-	7,209
Otras ganancias integrales del período	-	-	-	110,353	(5,860)	-	104,493	115	104,608
Total ganancias integrales del período	-	-	-	110,353	(5,860)	4,895	109,388	13,993	123,381
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(5)	-	(5)	(472)	(477)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(354,161)	(354,161)	(4,311)	(358,472)
Saldos al 30 de junio de 2016	1,180,537	118,054	609,733	(896,414)	(304,547)	10,761,203	11,468,566	161,922	11,630,488

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1,00 por acción. Al 30 de junio de 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 remediones de obligaciones post empleo y los cambios en el valor de flujos de cobertura e instrumentos financieros disponibles para la venta.

(3) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados al 30 de junio 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

	Notas	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
		2017	2016
(Valores expresados en miles de USD)			
Flujos de efectivo de actividades operativas			
Ganancia del período		278,995	18,773
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	311,066	327,118
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		(129,818)	(68,731)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		(65,401)	(30,339)
Intereses devengados netos de pagos		4,889	(12,906)
Variaciones en provisiones		(19,920)	8,171
Ingreso por la venta del grupo Conduit	13	(89,694)	-
Variaciones en el capital de trabajo		(365,222)	410,232
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		68,409	36,557
Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades operativas		(6,696)	688,875
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Inversiones de capital	8 & 9	(293,806)	(441,423)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo		4,329	34,352
Aumento por disposición del grupo Conduit	13	327,631	-
Inversiones en compañías no consolidadas	12	-	(17,108)
Préstamos a compañías no consolidadas	12	(9,006)	(23,848)
Inversiones en compañías valuadas al costo	10	(3,681)	-
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		2,878	3,979
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas		22,971	20,674
Cambios en las inversiones financieras		170,071	325,682
Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de inversión		221,387	(97,692)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Dividendos pagados	7	(330,550)	(354,161)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(19,200)	(4,311)
Adquisiciones de participación no controlante		(31)	(477)
Tomas de deudas bancarias y financieras (*)		1,062,371	495,942
Pagos de deudas bancarias y financieras (*)		(1,060,486)	(627,904)
Flujos netos de efectivo (aplicados a) actividades de financiación		(347,896)	(490,911)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(133,205)	100,272
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		398,580	286,198
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		5,462	6,173
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(133,205)	100,272
Al 30 de junio de,		270,837	392,643
		Al 30 de junio de,	
		2017	2016
Efectivo y equivalentes de efectivo			
Efectivo y depósitos en bancos		271,224	394,351
Descubiertos bancarios		(387)	(1,708)
		270,837	392,643

(*) Principalmente relacionados con la renovación de los préstamos a corto plazo llevados a cabo durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 anónima (*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 se incluye 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 Comercio de Buenos Aires, la Bolsa Italiana (*Borsa Italiana*) y la Bolsa Mexicana; las *American Depositary Securities* (“ADS”) de la Compañía cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York (*New York Stock Exchange*).

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para emisión por el Directorio de la Compañía el 2 de agosto 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2017				
NIF – Ingresos por ventas netos	2,260,021	136,643	2,396,664	11,899
Visión Gestional - Resultado operativo	(28,076)	11,826	(16,250)	3,372
· Diferencias en el costo de ventas y otros	106,391	(857)	105,534	(918)
· Depreciaciones y amortizaciones	(1,866)	86	(1,780)	-
NIF - Resultado operativo	76,449	11,055	87,504	2,454
Ingresos (gastos) financieros netos			(20,054)	(9)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			67,450	2,445
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			65,401	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			132,851	2,445
Inversiones de capital	288,747	4,914	293,661	145
Depreciaciones y amortizaciones	304,371	6,695	311,066	-

(Valores expresados en miles de USD)

	(No auditados)			
	Tubos	Otros	Total operaciones continuas	Total operaciones discontinuas
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016				
NIF – Ingresos por ventas netos	2,115,190	146,077	2,261,267	116,660
Visión Gestional - Resultado operativo	23,386	14,347	37,733	32,074
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(96,857)	(2,710)	(99,567)	2,476
· Depreciaciones y amortizaciones	29,526	108	29,634	-
NIF - Resultado operativo	(43,945)	11,745	(32,200)	34,550
Ingresos (gastos) financieros netos			(4,939)	(6)
(Pérdida) ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			(37,139)	34,544
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			30,339	-
(Pérdida) ganancia antes del impuesto a las ganancias			(6,800)	34,544
Inversiones de capital	419,151	21,806	440,957	466
Depreciaciones y amortizaciones	317,199	7,191	324,390	2,728

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017, la ganancia del ejercicio bajo la visión gestional ascendió a USD209.8 millones, mientras que bajo NIF ascendió a USD279.0 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 operaciones continuas	Total operaciones discontinuas
(Valores expresados en miles de USD)							
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017							
Ingresos por ventas netos	1,061,010	505,220	257,230	469,841	103,363	2,396,664	11,899
Inversiones de capital	238,140	32,445	16,005	5,188	1,883	293,661	145
Depreciaciones y amortizaciones	179,057	62,745	51,574	6,204	11,486	311,066	-
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016							
Ingresos por ventas netos	667,962	691,488	308,381	524,953	68,483	2,261,267	116,660
Inversiones de capital	368,408	39,972	16,351	9,546	6,680	440,957	466
Depreciaciones y amortizaciones	188,759	63,309	56,270	5,213	10,839	324,390	2,728

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 Kazajistán, Emiratos Árabes Unidos, Nigeria y Arabia Saudita y; “Asia Pacífico” comprende principalmente a Tailandia, China y Japón.

4 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio 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	1,329,052	624,520
Honorarios y servicios	115,251	100,324
Costo laboral	361,198	347,583
Depreciación de propiedades, planta y equipo	183,741	184,365
Amortización de activos intangibles	11,503	14,331
Gastos de mantenimiento	75,540	61,898
Previsión por obsolescencia	(8,319)	37,929
Impuestos	8,924	7,483
Otros	45,029	54,006
	2,121,919	1,432,439
Menos: Inventarios al cierre del período	(1,988,820)	(1,533,666)
De operaciones discontinuas	(7,403)	(65,555)
	1,689,585	1,676,685

5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2017	2016
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	69,476	63,149
Costo laboral	221,689	247,604
Depreciación de propiedades, planta y equipo	8,942	8,473
Amortización de activos intangibles	106,880	119,949
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	153,638	119,197
Provisión para contingencias	3,181	13,870
Provisión por créditos incobrables	(4,738)	(25,375)
Impuestos	23,424	40,416
Otros	41,112	41,280
	623,604	628,563
De operaciones discontinuas	(2,041)	(16,555)
	621,563	612,008

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2017	2016
	(No auditados)	
Intereses ganados	25,684	33,586
Resultados netos en activos financieros a valor razonable con cambios en resultado	(1,698)	10,521
Ingreso financiero	23,986	44,107
Costo financiero	(11,958)	(9,118)
Resultado neto por diferencia de cambio (*)	(33,057)	(19,019)
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio (**)	(6,384)	(27,196)
Otros	7,350	6,281
Otros resultados financieros	(32,091)	(39,934)
Resultados financieros netos	(20,063)	(4,945)
De operaciones discontinuas	9	6
	(20,054)	(4,939)

(*) Por el período de seis meses finalizado en junio 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 seis meses finalizado en junio de 2016, incluye el impacto negativo de la apreciación del real brasilero frente al dólar estadounidense en los instrumentos de cobertura y en Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras Inversiones denominados en dólares estadounidenses en subsidiarias cuya moneda funcional es el real brasilero, parcialmente compensado por un incremento en la reserva de conversión monetaria de las subsidiarias brasileras.

7 Distribución de dividendos

El 3 de mayo de 2017, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino previamente pagado el 23 de noviembre de 2016 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 24 de mayo de 2017. En total, el dividendo interino pagado en noviembre de 2016 y el saldo pagado en mayo de 2017 fue de aproximadamente USD484 millones.

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 seis meses finalizado el 30 de junio de,		
Valores netos al inicio	6,001,939	5,672,258
Efectos de conversión monetaria	40,807	47,585
Altas (*)	275,690	423,780
Bajas	(2,100)	(7,567)
Transferencias	689	2,099
Depreciaciones	(192,683)	(192,838)
Al 30 de junio de,	6,124,342	5,945,317

(*) 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 seis meses finalizado el 30 de junio de,		
Valores netos al inicio	1,862,827	2,143,452
Efectos de conversión monetaria	562	6,635
Altas	17,971	17,643
Bajas	(602)	(434)
Transferencias	(689)	(604)
Amortizaciones	(118,383)	(134,280)
Al 30 de junio de,	1,761,686	2,032,412

10 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 30 de junio de, 2017	Al 31 de diciembre de, 2016
	(No auditados)	
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	118,375	92,730
Fondos líquidos	90,644	215,807
Inversiones a corto plazo	62,205	91,200
	271,224	399,737
Otras inversiones - corrientes		
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	630,821	782,029
Bonos y otros de renta fija	800,321	841,638
Inversiones en fondos	-	9,475
Otros	739	-
	1,431,881	1,633,142
Otras inversiones - no corrientes		
Bonos y otros de renta fija	279,232	248,049
Otros (*)	5,506	1,670
	284,738	249,719

(*) Relacionado con inversiones valuadas al costo.

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. Algunos 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 puede ser estimado con certeza. La administración, con la asistencia de sus asesores legales, revisa periódicamente el estatus de cada tema significativo y evalúa 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. Las provisiones por pérdidas resultantes de contingencias reflejan una estimación razonable de las potenciales pérdidas basada en la información disponible para la administración a la fecha de preparación de los estados contables y toma en consideración las estrategias de los litigios y/o la posibilidad de llegar a acuerdos para la resolución de un conflicto. La Compañía considera que el total de las provisiones registradas para potenciales pérdidas en estos estados financieros son adecuadas de conformidad con la información disponible actualmente. Sin embargo, si las estimaciones de la administración fuesen incorrectas, las reservas actuales podrían ser inadecuadas y Tenaris podría incurrir en un cargo a resultados que podría tener un efecto material adverso en los resultados de sus operaciones, condiciones financieras, patrimonio neto y flujos de efectivo.

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 de las autoridades fiscales italianas relacionada con retenciones de impuesto a las ganancias sobre pagos de dividendos realizados en 2007 que las autoridades alegan, fueron indebidamente omitidas. La determinación, por un monto estimado en EUR297 millones (aproximadamente USD339 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 el monto reclamado a aproximadamente EUR9 millones (aproximadamente USD10.3 millones), incluyendo capital, intereses y multas. El 2 de octubre de 2014, las autoridades italianas apelaron la decisión sobre la determinación del año 2007 ante el tribunal fiscal de segunda instancia. 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, y 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 ante la Corte Suprema.

El 24 de diciembre de 2013, Dalmine recibió una segunda determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas, basada en los mismos argumentos que la primer determinación, relacionada con retenciones de impuesto a las ganancias que se alega fueron indebidamente omitidos respecto de 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 EUR225 millones (aproximadamente USD257 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 una garantía bancaria ante las autoridades fiscales italianas y ha apelado el fallo de enero de 2016 ante el tribunal de segunda instancia. La audiencia de la segunda instancia en la corte fiscal ha sido convocada para el 25 de septiembre de 2017.

Tenaris continúa entendiendo que Dalmine ha aplicado correctamente las disposiciones legales pertinentes y, sobre la base de, 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 como de la de 2008 derive una obligación material.

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

En 2013, Confab Industrial S.A., una subsidiaria brasilera de la Compañía (“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 regulaciones brasileras aplicables, los adquirentes estaban obligados a lanzar una oferta de compra a los accionistas no controlantes de Usiminas que eran titulares de acciones ordinarias 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 de compra a dicho precio más intereses. De ser esta la resolución, se requeriría realizar una oferta de compra por 182,609,851 acciones ordinarias de Usiminas que no se encuentran en posesión del grupo controlante de Usiminas; la participación de Confab en dicha oferta sería de un 17.9%.

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 ratificó la decisión de la corte de primera instancia. El 6 de marzo de 2017, la CSN presentó una moción de aclaración en contra de la decisión de la corte de apelaciones, que fue rechazada el 19 de julio 2017. La CSN 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 como ha sido confirmado por varias opiniones de asesores legales brasileños y por las dos decisiones emitidas por la entidad brasileña reguladora de valores, Comissão de Valores Mobiliários (CMV) en febrero 2012 y diciembre 2016, y las decisiones judiciales de primera y segunda instancia arriba mencionadas. 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. Se alega que el accidente Veracel 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 están siendo consideradas por el Juzgado Civil 6to de São Caetano do Sul; sin embargo, cada demanda será resuelta a través de una sentencia separada. Ambos procedimientos se encuentran actualmente en fase de prueba.

El 10 de marzo de 2016, un perito designado por el tribunal emitió su informe sobre ciertas cuestiones técnicas relacionadas con el accidente Veracel. Basándose en una opinión técnica recibida de un perito independiente, en agosto de 2016, Confab presentó sus objeciones al reporte del perito. Otras partes también han presentado sus observaciones y/u opiniones acerca del reporte del experto, las cuales están actualmente siendo examinadas por el tribunal. Al 30 de junio de 2017, el monto estimado del reclamo de Itaú es de aproximadamente BRL78 millones (aproximadamente USD23.6 millones), y el monto estimado del reclamo de Veracel es de aproximadamente BRL49.7 millones (aproximadamente USD15.0 millones), ascendiendo a un importe total de BRL127.7 (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 perito y de las 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 uruguaya 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 sus asesores legales, 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 circunstancias políticas predominantes en Ecuador, la Compañía no puede predecir el resultado de un reclamo por parte 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 un individuo que se alega está relacionado con funcionarios de Petróleo Brasileiro S.A. y si tales pagos tuvieron como intención beneficiar a Confab. Estos pagos, de existir, podrían violar ciertas leyes aplicables, incluyendo la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero de los Estados Unidos. La Compañía había examinado previamente algunas de estas cuestiones en relación con una investigación de las autoridades brasileñas relacionada con la “Operación Lava Jato”, y el Comité de Auditoría del Consejo de Administración de la Compañía ha contratado a asesores legales externos para una revisión de las alegaciones formuladas en las investigaciones referidas y asuntos relacionados con ellas. Adicionalmente, 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 competentes 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 lo hubiere, 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 preaviso. Debido a la baja demanda 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 fue suspendida, y la compañía está temporalmente autorizada a comprar volúmenes de acero de acuerdo a sus necesidades. Al 30 de junio de 2017, el monto estimado de pagos bajo el contrato hasta el 31 de diciembre de 2017, calculado a precios actuales, es de aproximadamente USD464.9 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró varios contratos con proveedores en virtud de los cuales se comprometió a comprar bienes y servicios por un monto total de aproximadamente USD110.1 millones relacionados con el plan de inversión para expandir las operaciones de Tenaris en EEUU mediante la construcción de una planta de última generación de tubos sin costura en Bay City, Texas. Al 30 de junio de 2017, ya se han invertido aproximadamente USD1,551 millones.

Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

Al 31 de diciembre de 2016, 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	17,493,012
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	19,401,336

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 30 de junio 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 en la medida que, entre otras condiciones, cuente con 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 30 de junio de 2017, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD28.09 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, a aproximadamente USD645.3 millones (Nivel 1). Al 30 de junio de 2017, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en sus estados contables elaborados bajo NIIF, era de aproximadamente USD530.8 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 30 de junio de 2017, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la Bolsa de BM&FBovespa era de BRL8.83 (USD2.67) y BRL4.6 (USD1.39), ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, a aproximadamente USD99.2 millones (Nivel 1). A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD67.6 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 30 de junio 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 es parte de contratos para la adquisición de equipos de generación de energía y servicios relacionados con dichos equipos. Al 30 de junio de 2017 la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD59.8 millones y USD5.3 millones respectivamente.

12 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

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

Tenaris emitió una garantía corporativa cubriendo el pago del 22% de las obligaciones de Techgen bajo un acuerdo de préstamo sindicado entre Techgen y varios bancos por un importe total de USD760 millones, que ha sido utilizado para la construcción de la central termoeléctrica. Las principales restricciones bajo la garantía corporativa son limitaciones a la venta de ciertos activos y cumplimiento de indicadores financieros (e.j. indicador de apalancamiento financiero). Al 30 de junio de 2017, el préstamo ha sido desembolsado en su totalidad, en consecuencia el monto garantizado por Tenaris fue de aproximadamente USD167.2 millones. Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017, los accionistas de Techgen realizaron inversiones adicionales en Techgen, a través de préstamos subordinados, que en el caso de Tenaris ascendieron a USD9 millones. Al 30 de junio de 2017, el monto de capital pendiente de pago 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 19 de enero de 2017, con efecto desde el 20 de enero de 2017. El resultado de esta transacción fue una ganancia después de impuestos de USD89.7 millones, calculados como los desembolsos netos por la venta menos el valor en libros de los activos netos mantenidos para la venta, el correspondiente efecto impositivo y los gastos relacionados.

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio,	
	2017	2016
Resultado de operaciones discontinuadas	1,848	21,598
Ganancia después de impuestos de la venta de Conduit	89,694	-
Resultado neto de operaciones discontinuadas	91,542	21,598

Detalles de la venta del Grupo Conduit

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

La performances financieras presentadas son las relativas a los 19 días de enero de 2017 y el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016.

	2017	2016
Ingresos por ventas netos	11,899	116,660
Costo de ventas	(7,403)	(65,555)
Ganancia bruta	4,496	51,105
Gastos de comercialización y administración	(2,041)	(16,555)
Otros ingresos y egresos operativos	(1)	-
Resultado operativo	2,454	34,550
Resultado financiero, neto	(9)	(6)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	2,445	34,544
Impuesto a las ganancias	(597)	(12,946)
Resultado neto	1,848	21,598

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

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		33,620	
Efectivo y equivalentes de efectivo	206	69,332	163	64,053
Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta		156,664		151,417
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Pasivo por impuesto diferido	5,294		4,696	
Otras deudas	-	5,294	680	5,376
Pasivo corriente				
Deudas fiscales	65		4,100	
Otras deudas	2,913		1,668	
Deudas comerciales	10,578	13,556	6,950	12,718
Pasivos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta		18,850		18,094

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	22,726
(Disminución) Incremento de efectivo	(18,614)	7,383
(Aplicados a) originados en actividades operativas	(3,046)	17,728
Originados en (aplicados a) actividades de inversión	32	(345)
Aplicados a actividades de financiación	(15,600)	(10,000)

14 Transacciones con partes relacionadas

Al 30 de junio de 2017:

- San Faustin S.A., una sociedad anónima (*société anonyme*) de Luxemburgo (“San Faustin”) poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representativas de un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustin poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à r.l., una sociedad de responsabilidad limitada (*société à responsabilité limitée*) de Luxemburgo (“Techint”), quien es el titular registral 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 en número 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 administradores “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”.

14 Transacciones con partes relacionadas (Cont.)

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas.

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2017	2016
(Valores expresados en miles de USD)		
(i) Transacciones	(No auditados)	
(a) Venta de productos y servicios		
Venta de productos a sociedades no consolidadas	16,251	9,736
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	18,382	11,780
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	5,739	4,517
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	1,648	1,549
	42,020	27,582
(b) Compra de productos y servicios		
Compra de productos a sociedades no consolidadas	106,301	19,007
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	6,801	11,481
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	5,653	4,545
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	25,024	28,454
	143,779	63,487
(Valores expresados en miles de USD)		
(ii) Saldos al cierre del período	Al 30 de junio de,	Al 31 de diciembre de,
	2017	2016
	(No auditados)	
Originados en ventas / compras de productos / servicios / otros		
Créditos con sociedades no consolidadas	127,277	117,187
Créditos con otras sociedades relacionadas	20,102	13,357
Deudas con sociedades no consolidadas	(39,811)	(21,314)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(7,615)	(12,708)
	99,953	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).

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

Las siguientes tablas presentan los instrumentos financieros por categoría y nivel al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

30 de junio, 2017	Categorías de medición				A valor razonable			
	Valor en libros	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	Nivel 3
Activos								
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	271,224	118,375	-	-	152,849	152,849	-	-
Efectivo y depósitos en bancos	118,375	118,375	-	-	-	-	-	-
Fondos líquidos	90,644	-	-	-	90,644	90,644	-	-
Inversiones a corto plazo	62,205	-	-	-	62,205	62,205	-	-
Otras inversiones corrientes	1,431,881	-	261,726	-	1,170,155	540,673	629,482	-
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	630,821	-	-	-	630,821	35,162	595,659	-
<i>Cuentas soberanas no estadounidenses</i>	25,229	-	-	-	25,229	25,229	-	-
<i>Certificados de Depósitos</i>	445,510	-	-	-	445,510	-	445,510	-
<i>Papeles Comerciales</i>	9,933	-	-	-	9,933	9,933	-	-
<i>Otras notas</i>	150,149	-	-	-	150,149	-	150,149	-
Bonos y otros de renta fija	800,321	-	261,726	-	538,595	505,511	33,084	-
<i>Títulos públicos de EE.UU.</i>	124,416	-	-	-	124,416	124,416	-	-
<i>Títulos públicos no estadounidenses</i>	206,668	-	20,940	-	185,728	185,728	-	-
<i>Títulos privados</i>	436,153	-	240,786	-	195,367	195,367	-	-
<i>Notas Estructuradas</i>	10,072	-	-	-	10,072	-	10,072	-
<i>Hipotecas y valores respaldados por activos</i>	23,012	-	-	-	23,012	-	23,012	-
Otros	739	-	-	-	739	-	739	-
Otras inversiones - No corrientes	284,738	-	279,232	-	5,506	-	-	5,506
Bonos y otros de renta fija	279,232	-	279,232	-	-	-	-	-
Otras inversiones	5,506	-	-	-	5,506	-	-	5,506
Créditos por ventas	1,024,453	1,024,453	-	-	-	-	-	-
Otros créditos C y NC	385,183	187,848	-	-	51,886	-	51,886	-
<i>Contratos derivados de monedas extranjeras</i>	51,886	-	-	-	51,886	-	51,886	-
<i>Otros créditos</i>	187,848	-	-	-	-	-	-	-
<i>Otros créditos (no financieros)</i>	145,449	-	-	-	-	-	-	-
Activos disponibles para la venta (*)	21,572	-	-	21,572	-	-	-	21,572
Total		1,330,676	540,958	21,572	1,380,396	693,522	681,368	27,078
Pasivos								
Préstamos C y NC	852,865	852,865	-	-	-	-	-	-
Deudas comerciales	709,745	709,745	-	-	-	-	-	-
Otras deudas C y NC	435,763	-	-	-	6,859	-	6,859	-
<i>Contratos derivados de monedas extranjeras</i>	6,859	-	-	-	6,859	-	6,859	-
Otras deudas (no financieras)	428,904	-	-	-	-	-	-	-
Total		1,562,610	-	-	6,859	-	6,859	-

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	Mantenidos hasta el vencimiento	Disponible para la venta	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos								
Efectivo y equivalentes de efectivo	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	-	-
Otras inversiones - corrientes	1,633,142	-	246,031	-	1,387,111	607,866	779,245	-
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	782,029	-	-	-	782,029	76,260	705,769	-
<i>Cuentas soberanas no estadounidenses</i>	41,370	-	-	-	41,370	41,370	-	-
<i>Certificados de Depósitos</i>	525,068	-	-	-	525,068	-	525,068	-
<i>Papeles Comerciales</i>	34,890	-	-	-	34,890	34,890	-	-
<i>Otras notas</i>	180,701	-	-	-	180,701	-	180,701	-
Bonos y otros de renta fija	841,638	-	246,031	-	595,607	522,131	73,476	-
<i>Títulos públicos de EE.UU.</i>	216,732	-	-	-	216,732	216,732	-	-
<i>Títulos públicos no estadounidenses</i>	88,805	-	32,644	-	56,161	56,161	-	-
<i>Títulos privados</i>	462,625	-	213,387	-	249,238	249,238	-	-
<i>Hipotecas y valores respaldados por activos</i>	73,476	-	-	-	73,476	-	73,476	-
<i>Inversiones en fondos</i>	9,475	-	-	-	9,475	9,475	-	-
Otras inversiones - No corrientes	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
Créditos por ventas	954,685	954,685	-	-	-	-	-	-
Otros créditos C y NC	321,718	176,990	-	-	2,759	-	2,759	-
<i>Contratos derivados de monedas extranjeras</i>	2,759	-	-	-	2,759	-	2,759	-
<i>Otros créditos</i>	176,990	176,990	-	-	-	-	-	-
<i>Otros créditos (no financieros)</i>	141,969	-	-	-	-	-	-	-
Activos disponibles para la venta (*)	21,572	-	-	21,572	-	-	-	21,572
Total		1,224,405	494,080	21,572	1,698,547	914,873	782,004	23,242
Pasivos								
Préstamos C y NC	840,236	840,236	-	-	-	-	-	-
Deudas comerciales	556,834	556,834	-	-	-	-	-	-
Otras deudas	183,887	-	-	-	42,635	-	42,635	-
<i>Contratos derivados de monedas extranjeras</i>	42,635	-	-	-	42,635	-	42,635	-
<i>Otras deudas (no financieras)</i>	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 Instrumentos financieros por categoría y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable (Cont.)

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

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

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 100.7% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 30 de junio 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 30 de junio 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 controladas mayoritariamente por la Compañía 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”), iniciaron un procedimiento arbitral contra Venezuela ante el CIADI en Washington D.C., en relación con estas nacionalizaciones. 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 emitió su laudo respecto del procedimiento de arbitraje relativo a la nacionalización de Matesi. El laudo confirmó la posición de Tenaris y Talta, en el sentido de que Venezuela había expropiado sus inversiones en Matesi, en violación de la ley venezolana, así como los tratados bilaterales de inversión celebrados entre Venezuela y la Unión Económica Belgo-Luxemburguesa y Portugal. El laudo otorgó una indemnización de USD87.3 millones por los anteriores incumplimientos y ordenó a Venezuela 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 cargo venezolano 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 si el pago no fuera realizado en su totalidad, 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 solicitó la anulación 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 27 de diciembre de 2016 fue constituido el comité ad hoc para escuchar la petición de Venezuela. 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 de conformidad con las Reglas de Arbitraje del CIADI. La audiencia final sobre la solicitud de anulación de Venezuela está programada para celebrarse entre el 30 de noviembre y el 1 de diciembre de 2017, y si bien no hay un plazo en el cual el comité ad hoc deba tomar una decisión, actualmente se espera que 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 laudo confirmando la posición de Tenaris y Talta en el sentido de que Venezuela había expropiado sus inversiones en Tavsa y Comsigua en violación de los tratados bilaterales de inversión entre Venezuela y la Unión Económica Belgo-Luxemburguesa y Portugal. El laudo otorgó 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, se ordenó a Venezuela 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 cual, al 31 de diciembre de 2016 ascendía a USD76 millones. El 11 de abril de 2017, Venezuela presentó un pedido de anulación y 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 considerará la solicitud de Venezuela aún no se ha constituido. No hay plazo procesal para que el CIADI constituya el comité ad hoc o emita una decisión al respecto.

Edgardo Carlos
Chief Financial Officer

Edgardo Carlos
TENARIS S.A.
Representante Legal

Stefano Bassi
TENARIS S.A.
Representante Legal

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.

(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,	
	2017	2016	2017	2016
Resultado operativo	51,490	(61,510)	87,504	(32,200)
Depreciaciones y amortizaciones	148,848	163,963	311,066	327,118
Depreciaciones y amortizaciones de operaciones discontinuas	-	(1,366)	-	(2,728)
EBITDA	200,338	101,087	398,570	292,190

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)+ Inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento – Deudas bancarias y financieras (Corrientes y No corrientes).

(Valores expresados en miles de USD)	Al 30 de junio de,	
	2017	2016
Efectivo y equivalentes de efectivo	271,224	394,351
Otras inversiones corrientes	1,431,881	1,879,082
Inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento	279,232	329,182
Deudas bancarias y financieras – Corrientes y No corrientes	(852,865)	(820,046)
Efectivo / (deuda) neta	1,129,472	1,782,569

INFORMACIÓN PARA INVERSORES

Director de Relaciones con Inversores

Giovanni Sardagna

Oficina de Luxemburgo

Avenida de la Porte-Neuve
3er Piso
L-2227 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 4384 7654
México (52) 229 989 1100

Información Bursátil

New York Stock Exchange (TS)
Mercato Telematico Azionario (TEN)
Mercado de Valores de Buenos Aires (TS)
Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. (TS)

Internet

www.tenaris.com

Información General

investors@tenaris.com

Banco Depositario de los ADS

Deutsche Bank
CUSIP No. 88031M019