

**TENARIS S.A.**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS  
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017**

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



## 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 septiembre de 2017, y los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de resultados y de resultados integrales por cada uno de los periodos de tres meses y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2017 y 2016, y los estados intermedios consolidados condensados de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el período nueve meses finalizados el 30 de septiembre 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, 1 de noviembre de 2017

Fabrice Goffin

(\*) Traducción libre del documento original en inglés.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518

**ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

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

Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2017	2016	2017	2016
	(No auditados)		(No auditados)	
<b>Operaciones continuas</b>				
Ingresos por ventas netos	3	1,302,924	986,525	3,699,588
Costo de ventas	4	(918,338)	(731,450)	(2,607,923)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>384,586</b>	<b>255,075</b>	<b>1,091,665</b>
Gastos de comercialización y administración	5	(304,723)	(304,469)	(926,286)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos		(808)	16,717	1,180
<b>Resultado operativo</b>		<b>79,055</b>	<b>(32,677)</b>	<b>166,559</b>
Ingresos financieros	6	11,776	14,226	35,762
Costos financieros	6	(6,501)	(6,913)	(18,459)
Otros resultados financieros	6	(12,549)	(3,427)	(44,631)
<b>Ganancia (pérdida) antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias</b>		<b>71,781</b>	<b>(28,791)</b>	<b>139,231</b>
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		24,752	26,586	90,153
<b>Ganancia (pérdida) antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>96,533</b>	<b>(2,205)</b>	<b>229,384</b>
Impuesto a las ganancias		(1,307)	5,732	53,295
<b>Ganancia del período de operaciones continuas</b>		<b>95,226</b>	<b>3,527</b>	<b>282,679</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>				
Resultado de operaciones discontinuas	13	-	11,961	91,542
<b>Ganancia del período</b>		<b>95,226</b>	<b>15,488</b>	<b>374,221</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía		104,854	16,603	384,505
Participación no controlante		(9,628)	(1,115)	(10,284)
		<b>95,226</b>	<b>15,488</b>	<b>374,221</b>
<b>Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:</b>				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,180,537	1,180,537	1,180,537
<b>Operaciones continuas</b>				
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción (USD por acción)		0.09	0.00	0.25
Ganancia (pérdida) básica y diluida por ADS (USD por ADS) (1)		0.18	0.01	0.50
<b>Operaciones continuas y discontinuas</b>				
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		0.09	0.01	0.33
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (1)		0.18	0.03	0.65

(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 septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2017	2016	2017	2016
	(No auditados)		(No auditados)	
<b>Ganancia del ejercicio</b>		95,226	15,488	374,221
<b>Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</b>				
Efecto de conversión monetaria		55,681	1,704	145,978
Cambio en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura		(4,418)	(167)	7,648
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		3,273	(2,177)	(589)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros		(4,590)	75	62
		<b>49,946</b>	<b>(565)</b>	<b>153,122</b>
<b>Ítems que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</b>				
Remediones de obligaciones post empleo		-	-	605
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que no pueden ser reclasificados		-	-	(219)
Remediones de obligaciones post empleo de compañías no consolidadas		(35)	(222)	1,426
		<b>(35)</b>	<b>(222)</b>	<b>1,812</b>
<b>Ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio netas de impuesto</b>		<b>49,911</b>	<b>(787)</b>	<b>154,934</b>
<b>Total de resultados integrales del ejercicio</b>		<b>145,137</b>	<b>14,701</b>	<b>529,155</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía		154,579	15,790	538,866
Participación no controlante		(9,442)	(1,089)	(9,711)
		<b>145,137</b>	<b>14,701</b>	<b>529,155</b>
<b>Total del resultado integral del ejercicio atribuible a los Accionistas de la Compañía derivado de</b>				
Operaciones continuas		154,579	3,829	447,324
Operaciones discontinuas		-	11,961	91,542
		<b>154,579</b>	<b>15,790</b>	<b>538,866</b>

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

**ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	Al 30 de septiembre de 2017 (No auditados)	Al 31 de diciembre de 2016
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo, netos	8	6,192,271	6,001,939
Activos intangibles, netos	9	1,729,391	1,862,827
Inversiones en compañías no consolidadas	12	625,105	557,031
Activos disponibles para la venta		21,572	21,572
Otras inversiones	10	227,927	249,719
Activo por impuesto diferido		152,059	144,613
Otros créditos, netos		<u>187,571</u>	<u>197,003</u>
		9,135,896	9,034,704
<b>Activo corriente</b>			
Inventarios, netos		2,204,815	1,563,889
Otros créditos y anticipos, netos		182,292	124,715
Créditos fiscales		188,287	140,986
Créditos por ventas, netos		1,066,522	954,685
Otras inversiones	10	1,146,153	1,633,142
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	<u>436,359</u>	<u>399,737</u>
Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	13	-	151,417
<b>Total del Activo</b>		<b><u>14,360,324</u></b>	<b><u>14,003,275</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11,495,733	11,287,417
Participación no controlante		<u>96,710</u>	<u>125,655</u>
<b>Total del Patrimonio</b>		<b><u>11,592,443</u></b>	<b><u>11,413,072</u></b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras		34,977	31,542
Pasivo por impuesto diferido		507,612	550,657
Otras deudas		222,315	213,617
Previsiones		<u>38,072</u>	<u>63,257</u>
		802,976	859,073
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras		796,556	808,694
Deudas fiscales		106,529	101,197
Otras deudas		228,221	183,887
Previsiones		25,973	22,756
Anticipos de clientes		85,818	39,668
Deudas comerciales		<u>721,808</u>	<u>556,834</u>
		1,964,905	1,713,036
Pasivos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	13	-	18,094
<b>Total del Pasivo</b>		<b><u>2,767,881</u></b>	<b><u>2,590,203</u></b>
<b>Total del Patrimonio y del Pasivo</b>		<b><u>14,360,324</u></b>	<b><u>14,003,275</u></b>

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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	1,180,537	118,054	609,733	(965,955)	(313,088)	10,658,136	11,287,417	125,655	(No auditados) 11,413,072
<b>Ganancia (pérdida) del período</b>	-	-	-	-	-	384,505	384,505	(10,284)	374,221
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	145,381	-	-	145,381	597	145,978
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	-	-	-	-	7,695	-	7,695	(24)	7,671
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(589)	1,488	-	899	-	899
<b>Otras ganancias integrales del período</b>	-	-	-	144,792	9,569	-	154,361	573	154,934
<b>Total ganancias (pérdidas) integrales del período</b>	-	-	-	144,792	9,569	384,505	538,866	(9,711)	529,155
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	-	-	-	(34)	(34)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(330,550)	(330,550)	(19,200)	(349,750)
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2017</b>	1,180,537	118,054	609,733	(821,163)	(303,519)	10,712,091	11,495,733	96,710	11,592,443

	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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	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
<b>Ganancia del período</b>	-	-	-	-	-	21,498	21,498	12,763	34,261
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	104,026	-	-	104,026	141	104,167
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	-	-	-	-	(5,901)	-	(5,901)	-	(5,901)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	5,828	(943)	-	4,885	-	4,885
<b>Otras ganancias integrales del período</b>	-	-	-	109,854	(6,174)	-	103,680	141	103,821
<b>Total ganancias integrales del período</b>	-	-	-	109,854	(6,174)	21,498	125,178	12,904	138,082
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(12)	-	(12)	(774)	(786)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(354,161)	(354,161)	(28,311)	(382,472)
<b>Saldos al 30 de septiembre de 2016</b>	1,180,537	118,054	609,733	(896,913)	(304,868)	10,777,806	11,484,349	136,531	11,620,880

(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 septiembre de 2017 y 2016 existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

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

(3) La Reserva Distributable y los Resultados Acumulados al 30 de septiembre de 2017, calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 11.

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
		2017	2016
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>		(No auditados)	
Ganancia del período		374,221	34,261
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	457,359	494,638
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		(160,622)	(115,778)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		(90,153)	(56,925)
Intereses devengados netos de pagos		7,572	(12,848)
Variaciones en provisiones		(21,968)	13,847
Ingreso por la venta del grupo Conduit	13	(89,694)	-
Variaciones en el capital de trabajo		(581,148)	559,187
Efecto de conversión monetaria y Otros		95,307	26,004
<b>Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades operativas</b>		<b>(9,126)</b>	<b>942,386</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Inversiones de capital	8 & 9	(437,162)	(628,799)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo		6,209	41,974
Aumento por disposición del grupo Conduit	13	327,631	-
Inversiones en compañías no consolidadas	12	-	(17,108)
Préstamos a compañías no consolidadas	12	(7,056)	(35,398)
Adquisición de subsidiarias	8	(10,418)	-
Inversiones en compañías valuadas al costo	10	(3,681)	-
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		4,398	22,232
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas		22,971	20,674
Cambios en las inversiones financieras		512,046	419,523
<b>Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de inversión</b>		<b>414,938</b>	<b>(176,902)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Dividendos pagados	7	(330,550)	(354,161)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(19,200)	(28,311)
Adquisiciones de participación no controlante		(34)	(786)
Tomas de deudas bancarias y financieras		862,118	770,971
Pagos de deudas bancarias y financieras		(888,670)	(976,228)
<b>Flujos netos de efectivo (aplicados a) actividades de financiación</b>		<b>(376,336)</b>	<b>(588,515)</b>
<b>Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>29,476</b>	<b>176,969</b>
<b>Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Al inicio del período		398,580	286,198
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		6,722	4,956
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		29,476	176,969
<b>Al 30 de septiembre de,</b>		<b>434,778</b>	<b>468,123</b>
		<b>Al 30 de septiembre de,</b>	
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>2017</b>	<b>2016</b>
Efectivo y depósitos en bancos		436,359	468,613
Descubiertos bancarios		(1,581)	(490)
		<b>434,778</b>	<b>468,123</b>

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
- 17 Hecho posterior

## 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 1 de noviembre 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 periodos 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.

Cuando resultó necesario, 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 Intermedio Consolidado Condensado se reclasifican en operaciones discontinuas. El Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Consolidado Condensado 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.

## 2 Políticas contables y bases de presentación (Cont.)

*Estándares nuevos y modificados aún no adoptados y relevantes para Tenaris*

### NIIF 15

En mayo de 2014, el CNIC emitió la NIIF 15 "Ingresos por contratos con clientes" que establece los requisitos para la contabilización de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes y que se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control de un bien o servicio se transfiere al cliente. La NIIF 15 se debe aplicar en los periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018.

La Compañía espera adoptar la norma utilizando el método retrospectivo modificado, en virtud del cual los resultados de años anteriores no se actualizan, pero se proporciona información complementaria sobre el impacto de la nueva norma para los resultados de 2017.

La Gerencia está finalizando la evaluación del impacto. No es factible proporcionar una estimación financiera razonable del efecto hasta que la Gerencia complete la revisión.

### NIIF 9

En julio de 2014, el CNIC emitió la NIIF 9 "Instrumentos financieros" que reemplaza la disposición contenida en la NIC 39. Incluye requisitos sobre la clasificación y medición de activos y pasivos financieros, así como un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza al actual modelo de deterioro de la pérdida incurrida. La NIIF 9 debe aplicarse en periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018.

La Gerencia está finalizando la evaluación del impacto. No es factible proporcionar una estimación financiera razonable del efecto hasta que la Gerencia complete la revisión.

## 3 Información por segmentos

### Segmentos operativos reportables

*(Valores expresados en miles de USD)*

	<b>(No auditados)</b>			
	<b>Tubos</b>	<b>Otros</b>	<b>Total operaciones continuas</b>	<b>Total operaciones discontinuas</b>
<b>Periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017</b>				
<b>NIIF – Ingresos por ventas netos</b>	<b>3,487,897</b>	<b>211,691</b>	<b>3,699,588</b>	<b>11,899</b>
<b>Visión Gestional - Resultado operativo</b>	<b>(14,689)</b>	<b>24,770</b>	<b>10,081</b>	<b>3,372</b>
· Diferencias en el costo de ventas y otros	159,851	(774)	159,077	(918)
· Depreciaciones y amortizaciones	(3,003)	404	(2,599)	-
<b>NIIF - Resultado operativo</b>	<b>142,159</b>	<b>24,400</b>	<b>166,559</b>	<b>2,454</b>
Ingresos (gastos) financieros netos			(27,328)	(9)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias</b>			<b>139,231</b>	<b>2,445</b>
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			90,153	-
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>			<b>229,384</b>	<b>2,445</b>
Inversiones de capital	430,905	6,112	437,017	145
Depreciaciones y amortizaciones	447,452	9,907	457,359	-

*(Valores expresados en miles de USD)*

	<b>(No auditados)</b>			
	<b>Tubos</b>	<b>Otros</b>	<b>Total operaciones continuas</b>	<b>Total operaciones discontinuas</b>
<b>Periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016</b>				
<b>NIIF – Ingresos por ventas netos</b>	<b>3,032,533</b>	<b>215,259</b>	<b>3,247,792</b>	<b>178,662</b>
<b>Visión Gestional - Resultado operativo</b>	<b>12,333</b>	<b>16,233</b>	<b>28,566</b>	<b>48,153</b>
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(115,259)	(5,028)	(120,287)	5,263
· Depreciaciones y amortizaciones	26,691	153	26,844	-
<b>NIIF - Resultado operativo</b>	<b>(76,235)</b>	<b>11,358</b>	<b>(64,877)</b>	<b>53,416</b>
Ingresos (gastos) financieros netos			(1,053)	(35)
<b>(Pérdida) ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias</b>			<b>(65,930)</b>	<b>53,381</b>
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			56,925	-
<b>(Pérdida) ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>			<b>(9,005)</b>	<b>53,381</b>
Inversiones de capital	599,047	28,615	627,662	1,137
Depreciaciones y amortizaciones	479,766	10,791	490,557	4,081

### 3 Información por segmentos (Cont.)

En el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, la ganancia del ejercicio bajo la visión gestional ascendió a USD225.1 millones, mientras que bajo NIIF ascendió a USD374.2 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.

Las transacciones entre segmentos, eliminadas en la consolidación, se relacionan principalmente con las ventas de chatarra, energía, excedentes de materias primas y otras del segmento Otros al segmento de Tubos por USD38.8 y USD 33.8 millones en el periodo de nueve meses finalizado en septiembre de 2017 y 2016, respectivamente.

#### Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)	(No auditados)						
	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Asia Pacífico	Total operaciones continuas	Total operaciones discontinuas
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017</b>							
Ingresos por ventas netos	1,719,211	801,636	379,727	642,545	156,469	3,699,588	11,899
Inversiones de capital	349,688	44,639	33,154	6,416	3,120	437,017	145
Depreciaciones y amortizaciones	262,755	94,706	73,718	9,132	17,048	457,359	-
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016</b>							
Ingresos por ventas netos	966,159	961,483	438,379	778,933	102,838	3,247,792	178,662
Inversiones de capital	513,941	52,880	27,784	19,099	13,958	627,662	1,137
Depreciaciones y amortizaciones	285,683	96,015	84,589	8,078	16,192	490,557	4,081

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

No hay ingresos por clientes externos atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2017	2016
	(No auditados)	
<b>Inventarios al inicio del período</b>	<b>1,563,889</b>	<b>1,843,467</b>
<b>Más: Cargos del período</b>		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	2,019,681	999,185
Honorarios y servicios	175,708	145,801
Costo laboral	556,813	497,824
Depreciación de propiedades, planta y equipo	281,348	280,319
Amortización de activos intangibles	15,274	21,532
Gastos de mantenimiento	140,568	91,111
Previsión por obsolescencia	(15,704)	43,724
Impuestos	13,371	11,895
Otros	69,193	72,580
	<b>3,256,252</b>	<b>2,163,971</b>
<b>Menos: Inventarios al cierre del período</b>	<b>(2,204,815)</b>	<b>(1,498,624)</b>
De operaciones discontinuas	(7,403)	(100,679)
	<b>2,607,923</b>	<b>2,408,135</b>

## 5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2017	2016
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	101,747	92,428
Costo laboral	329,970	347,927
Depreciación de propiedades, planta y equipo	13,311	12,713
Amortización de activos intangibles	147,426	180,074
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	236,433	178,825
Provisión para contingencias	5,929	23,788
Provisión por créditos incobrables	(4,143)	(7,964)
Impuestos	41,384	56,293
Otros	56,270	56,960
	<b>928,327</b>	<b>941,044</b>
De operaciones discontinuas	(2,041)	(24,567)
	<b>926,286</b>	<b>916,477</b>

## 6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2017	2016
	(No auditados)	
Intereses ganados	37,763	48,186
Resultados netos en activos financieros a valor razonable con cambios en resultado	(2,001)	10,147
<b>Ingreso financiero</b>	<b>35,762</b>	<b>58,333</b>
<b>Costo financiero</b>	<b>(18,459)</b>	<b>(16,031)</b>
Resultado neto por diferencia de cambio (*)	(47,690)	(21,804)
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio (**)	(8,636)	(30,313)
Otros	11,686	8,727
<b>Otros resultados financieros</b>	<b>(44,640)</b>	<b>(43,390)</b>
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(27,337)</b>	<b>(1,088)</b>
De operaciones discontinuas	9	35
	<b>(27,328)</b>	<b>(1,053)</b>

(\*) Por el período de nueve meses finalizado en septiembre de 2017 y 2016, 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 nueve meses finalizado en septiembre de 2017 y 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 brasileiras.

## 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 USD484.0 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)	
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,</b>		
Valores netos al inicio	6,001,939	5,672,258
Efectos de conversión monetaria	68,588	48,403
Altas (*)	410,622	604,572
Bajas	(3,373)	(11,314)
Altas por combinación de negocios (**)	9,081	-
Transferencias	73	5,820
Depreciaciones	(294,659)	(293,032)
<b>Al 30 de septiembre de,</b>	<b>6,192,271</b>	<b>6,026,707</b>

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

(\*\*) En septiembre de 2017, Tenaris adquirió Garrett LLC (una compañía de servicios tubulares) por un precio de USD 10.4 millones.

## 9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2017	2016
	(No auditados)	
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,</b>		
Valores netos al inicio	1,862,827	2,143,452
Efectos de conversión monetaria	2,454	6,318
Altas	26,395	24,227
Bajas	(849)	(615)
Transferencias	(73)	(781)
Altas por combinación de negocios (Nota 8)	1,337	-
Amortizaciones	(162,700)	(201,606)
<b>Al 30 de septiembre de,</b>	<b>1,729,391</b>	<b>1,970,995</b>

## 10 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 30 de septiembre de, 2017	Al 31 de diciembre de, 2016
	(No auditados)	
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Efectivo en bancos	107,130	92,730
Fondos líquidos	199,946	215,807
Inversiones a corto plazo	129,283	91,200
	<b>436,359</b>	<b>399,737</b>
<b>Otras inversiones - corrientes</b>		
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	438,101	782,029
Bonos y otros de renta fija	708,052	841,638
Inversiones en fondos	-	9,475
	<b>1,146,153</b>	<b>1,633,142</b>
<b>Otras inversiones - no corrientes</b>		
Bonos y otros de renta fija	222,992	248,049
Otros	4,935	1,670
	<b>227,927</b>	<b>249,719</b>

## 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 Gerencia, con la asistencia de sus asesores legales, revisa periódicamente el estado 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 Gerencia 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 Gerencia 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.

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 USD351 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 USD10.6 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 USD266 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 de EUR175 millones (aproximadamente USD206 millones) 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, convocada en una primera instancia para septiembre de 2017, fue pospuesta a pedido de las partes.

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 adicional.

## 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

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, rechazada el 19 de julio 2017. El 18 de agosto de 2017, la CSN presentó una apelación especial a la Corte Suprema de Justicia para solicitar la revisión y revocación de la decisión del tribunal de apelación. El tribunal de apelaciones deberá considerar la apelación especial de CSN y decidir si será o no será presentada a la Corte Superior de Justicia. 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.

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 brasileros y por las dos decisiones emitidas por la entidad brasilera 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 septiembre de 2017, el monto estimado del reclamo de Itaú es de aproximadamente BRL79.9 millones (aproximadamente USD25.2 millones), y el monto estimado del reclamo de Veracel es de aproximadamente BRL51 millones (aproximadamente USD16.1 millones), ascendiendo a un importe total de BRL130.9 (USD41.3 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.

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

### Contingencias (Cont.)

#### ▪ 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.

#### ▪ 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.

#### ▪ Reclamo del contratista por costos adicionales

Tenaris Bay City Inc. ("Tenaris Bay City"), una subsidiaria estadounidense de la Compañía, ha recibido reclamos de un contratista por supuestos costos adicionales en la construcción de un proyecto ubicado en el área de Bay City por un monto total superior a USD 36 millones. El 30 de junio de 2017, el contratista presentó una demanda de arbitraje de estos reclamos. Las partes están en el proceso de selección de mediadores y árbitros. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable. No se ha registrado ninguna provisión en estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados.

### 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 septiembre de 2017, el monto estimado de pagos bajo el contrato hasta el 31 de diciembre de 2017, calculado a precios actuales, es de aproximadamente USD428.7 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 USD69.9 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 septiembre de 2017, ya se han invertido aproximadamente USD1.637 millones.

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

### Compromisos (Cont.)

- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con Transportadora de Gas del Norte S.A. por el servicio de transporte de gas natural a las instalaciones de Tenaris Siderca en Argentina. La obligación de tomar o pagar el volumen comprometido por el término de 10 años, al 30 de septiembre de 2017 asciende aproximadamente a USD 80.9 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró diversos contratos con proveedores para proporcionar gas natural a las instalaciones de Tenaris Siderca hasta abril de 2018. Al 30 de septiembre de 2017, el acuerdo para recibir o pagar el suministro de gas asciende aproximadamente a USD 34.2 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró un contrato de 25 años (vigente desde el 1 de diciembre de 2016 hasta el 1 de diciembre de 2041) con Techgen, S.A. de C.V. por el suministro de 197 MW (que representa el 22% de la capacidad de Techgen). Los pagos mensuales se determinan sobre la base de los cargos de capacidad, los costos de operación, los cargos de energía de respaldo y los cargos de transmisión. A partir del séptimo año del contrato (siempre que los préstamos bancarios existentes o reemplazantes de Techgen hayan sido reembolsados en su totalidad), la compañía de Tenaris tiene derecho a suspender o rescindir anticipadamente el contrato si la tasa pagadera según el acuerdo fuera más alta que la tasa cobrada por la Comisión Federal de Electricidad ("CFE") o sus sucesores. La compañía de Tenaris puede instruir a Techgen para que venda a cualquier afiliado, a CFE o a cualquier otro tercero, la totalidad o parte de la energía contratada no utilizada en virtud del acuerdo y Tenaris se beneficiará de los ingresos de dicha venta.

### 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
<b>Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b>19,401,336</b>

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 septiembre 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.

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)
<b>Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2016 bajo leyes de Luxemburgo</b>	<b>17,493,012</b>
Prima de Emisión	609,733
<b>Monto distribuible al 31 de diciembre de 2016 de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b>18,102,745</b>

## 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 septiembre 2017, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD30.93 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, a aproximadamente USD710.5 millones (Nivel 1). Al 30 de septiembre de 2017, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en sus estados contables elaborados bajo NIIF, era de aproximadamente USD594.4 millones.

### b) Usiminas

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

Al 30 de septiembre de 2017, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la Bolsa de BM&FBovespa era de BRL10.5 (USD3.17) y BRL7.78 (USD2.46), ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, a aproximadamente USD119 millones (Nivel 1). A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD73.1 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 900 megawatts. Al 30 de septiembre 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 septiembre de 2017 la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD59 millones y USD4.2 millones respectivamente.

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 pendiente de USD720 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 septiembre de 2017, el préstamo había sido desembolsado en su totalidad, en consecuencia el monto garantizado por Tenaris fue de aproximadamente USD154.8 millones. Durante el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, los accionistas de Techgen realizaron inversiones adicionales en Techgen, a través de préstamos subordinados, que en el caso de Tenaris ascendieron a USD7 millones. Al 30 de septiembre de 2017, el monto de capital pendiente de pago bajo estos préstamos era de USD93.2 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre,	
	2017	2016
Resultado de operaciones discontinuadas	1,848	33,559
Ganancia después de impuestos de la venta de Conduit	89,694	-
<b>Resultado neto de operaciones discontinuadas</b>	<b>91,542</b>	<b>33,559</b>

#### 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)
<b>Ganancia de la venta antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>189,817</b>
Impuesto a las ganancias	(100,123)
<b>Ganancia de la venta después del impuesto a las ganancias</b>	<b>89,694</b>

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

	2017	2016
Ingresos por ventas netos	11,899	178,662
Costo de ventas	(7,403)	(100,679)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>4,496</b>	<b>77,983</b>
Gastos de comercialización y administración	(2,041)	(24,567)
Otros ingresos y egresos operativos	(1)	-
<b>Resultado operativo</b>	<b>2,454</b>	<b>53,416</b>
Resultado financiero, neto	(9)	(35)
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>2,445</b>	<b>53,381</b>
Impuesto a las ganancias	(597)	(19,822)
<b>Resultado neto</b>	<b>1,848</b>	<b>33,559</b>

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	
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo no corriente</b>	41,438		41,470	
Propiedades, planta y equipo, netos	45,894	87,332	45,894	87,364
Activos intangibles, netos (*)				
<b>Activo corriente</b>				
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
<b>Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>156,664</b>		<b>151,417</b>	
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo no corriente</b>				
Pasivo por impuesto diferido	5,294		4,696	
Otras deudas	-	5,294	680	5,376
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas fiscales	65		4,100	
Otras deudas	2,913		1,668	
Deudas comerciales	10,578	13,556	6,950	12,718
<b>Pasivos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>18,850</b>		<b>18,094</b>	

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

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

	2017	2016
Efectivo al inicio	18,820	15,343
Efectivo al cierre	206	20,187
<b>(Disminución) Incremento de efectivo</b>	<b>(18,614)</b>	<b>4,844</b>
(Aplicados a) originados en actividades operativas	(3,046)	25,860
Originados en (aplicados a) actividades de inversión	32	(1,016)
Aplicados a actividades de financiación	(15,600)	(20,000)

### 14 Transacciones con partes relacionadas

Al 30 de septiembre 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 0.08% de las acciones en circulación de la Compañía.

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

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas.

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2017	2016
(Valores expresados en miles de USD)		
<b>(i) Transacciones</b>		
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>		
Venta de productos a sociedades no consolidadas	25,485	15,651
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	43,344	22,324
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	8,789	6,913
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	2,667	2,216
	<b>80,285</b>	<b>47,104</b>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>		
Compra de productos a sociedades no consolidadas	168,666	38,180
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	9,906	13,900
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	9,748	7,565
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	37,199	40,089
	<b>225,519</b>	<b>99,734</b>
(Valores expresados en miles de USD)		
<b>(ii) Saldos al cierre del período</b>		
<b>Originados en ventas / compras de productos / servicios / otros</b>		
Créditos con sociedades no consolidadas	122,647	117,187
Créditos con otras sociedades relacionadas	25,238	13,357
Deudas con sociedades no consolidadas	(50,967)	(21,314)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(9,950)	(12,708)
	<b>86,968</b>	<b>96,522</b>
	<b>Al 30 de septiembre de,</b>	<b>Al 31 de diciembre de,</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	(No auditados)	

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

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

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

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

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

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

30 de septiembre, 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
<b>Activos</b>								
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	436,359	107,130	-	-	329,229	329,229	-	-
Efectivo y depósitos en bancos	107,130	107,130	-	-	-	-	-	-
Fondos líquidos	199,946	-	-	-	199,946	199,946	-	-
Inversiones a corto plazo	129,283	-	-	-	129,283	129,283	-	-
<i>Otras inversiones corrientes</i>	1,146,153	-	202,590	-	943,563	455,310	488,253	-
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	438,101	-	-	-	438,101	9,977	428,124	-
Cuentas soberanas no estadounidenses	-	-	-	-	-	-	-	-
Certificados de Depósitos	328,049	-	-	-	328,049	-	328,049	-
Papeles Comerciales	9,977	-	-	-	9,977	9,977	-	-
Otras notas	100,075	-	-	-	100,075	-	100,075	-
Bonos y otros de renta fija	708,052	-	202,590	-	505,462	445,333	60,129	-
Títulos públicos de EE.UU.	128,747	-	-	-	128,747	128,747	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	157,675	-	21,787	-	135,888	135,888	-	-
Títulos privados	361,501	-	180,803	-	180,698	180,698	-	-
Notas Estructuradas	40,273	-	-	-	40,273	-	40,273	-
Hipotecas y valores respaldados por activos	19,856	-	-	-	19,856	-	19,856	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	227,927	-	222,992	-	4,935	-	-	4,935
Bonos y otros de renta fija	222,992	-	222,992	-	-	-	-	-
Otras inversiones	4,935	-	-	-	4,935	-	-	4,935
<i>Créditos por ventas</i>	1,066,522	1,066,522	-	-	-	-	-	-
<i>Otros créditos C y NC</i>	369,863	184,638	-	-	33,272	-	33,272	-
Contratos derivados de monedas extranjeras	33,272	-	-	-	33,272	-	33,272	-
Otros créditos	184,638	184,638	-	-	-	-	-	-
Otros créditos (no financieros)	151,953	-	-	-	-	-	-	-
<i>Activos disponibles para la venta (*)</i>	21,572	-	-	21,572	-	-	-	21,572
<b>Total</b>		1,358,290	425,582	21,572	1,310,999	784,539	521,525	26,507
<b>Pasivos</b>								
<i>Préstamos C y NC</i>	831,533	831,533	-	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	721,808	721,808	-	-	-	-	-	-
<i>Otras deudas C y NC</i>	450,536	-	-	-	10,849	-	10,849	-
Contratos derivados de monedas extranjeras	10,849	-	-	-	10,849	-	10,849	-
Otras deudas (no financieras)	439,687	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>		1,553,341	-	-	10,849	-	10,849	-

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

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

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.

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

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 101.0% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 30 de septiembre 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 observable, convertido 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 99.8% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 30 de septiembre 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, 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.

## 16 Nacionalización de subsidiarias venezolanas (Cont.)

### *Matesi (Cont.)*

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 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 se espera sea celebrada en diciembre de 2017. No hay un plazo definido en el cual el comité ad hoc deba tomar una decisión.

### *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 escuchará la solicitud de Venezuela fue constituido el 17 de octubre de 2017 y, el 19 de octubre, Tenaris y Talta presentaron una oposición a la solicitud de Venezuela de continuar con la aplicación de la sentencia. El comité ad hoc ha extendido la suspensión provisional de la ejecución del laudo hasta la primera sesión y audiencia del comité, que se espera que se celebre en diciembre de 2017. No existe un plazo de procedimiento por el cual el comité ad hoc deba emitir su decisión.

## 17 Hecho posterior

### *Pago de dividendo interino*

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

  
Edgardo Carlos  
TENARIS S.A.  
Representante Legal

  
Edgardo Carlos  
Chief Financial Officer

  
Stefano Bassi  
TENARIS S.A.  
Representante Legal