

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES
CONSOLIDADOS**

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

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



Informe de la firma de Contadores Públicos Independientes Registrada

Al Directorio y los Accionistas de
Tenaris S.A.

Hemos auditado el estado de situación patrimonial consolidado de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, y los correspondientes estados de resultados consolidados, estados de resultados integrales, el estado de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por cada uno de los tres años correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2015. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Hemos efectuado nuestra auditoría de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos). Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener un grado razonable de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores materiales. Una auditoría incluye el examen, sobre bases selectivas, de las evidencias que respaldan los importes e información que contienen los estados financieros. Una auditoría también incluye la evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas realizadas por la gerencia de la compañía, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación patrimonial consolidada de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los resultados de sus operaciones y sus flujos por cada uno de los tres años correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2015 en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad y con las Normas Internacionales de Información Financiera tal como fueran adoptadas por la Unión Europea.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, 24 de febrero de 2016



Mervyn R. Martins

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

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

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

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

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2015	2014	2013
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	1	7,100,753	10,337,962	10,596,781
Costo de ventas	2	(4,885,078)	(6,287,460)	(6,456,786)
Ganancia bruta		2,215,675	4,050,502	4,139,995
Gastos de comercialización y administración	3	(1,624,275)	(1,963,952)	(1,941,213)
Otros ingresos operativos	5	14,603	27,855	14,305
Otros egresos operativos	5	(410,575)	(215,589)	(28,257)
Resultado operativo		195,428	1,898,816	2,184,830
Ingresos financieros	6	34,574	38,211	34,767
Costos financieros	6	(23,058)	(44,388)	(70,450)
Otros resultados financieros	6	2,694	39,214	7,004
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias		209,638	1,931,853	2,156,151
Ganancia (Pérdida) de inversiones en compañías no consolidadas	7	(39,558)	(164,616)	46,098
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		170,080	1,767,237	2,202,249
Impuesto a las ganancias	8	(244,505)	(586,061)	(627,877)
(Pérdida) Ganancia del ejercicio		(74,425)	1,181,176	1,574,372
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía		(80,162)	1,158,517	1,551,394
Participación no controlante		5,737	22,659	22,978
		(74,425)	1,181,176	1,574,372
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el ejercicio:				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,180,537	1,180,537	1,180,537
Operaciones continuas				
(Pérdida) ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		(0.07)	0.98	1.31
(Pérdida) ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)		(0.14)	1.96	2.63

(*) Cada ADS es igual a dos acciones

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2015	2014	2013
(Pérdida) Ganancia del ejercicio	(74,425)	1,181,176	1,574,372
Items que no pueden ser reclasificados en resultados:			
Remediciones de obligaciones post empleo	14,181	1,850	18,314
Impuesto a las ganancias relativo a items que no pueden ser reclasificados	(4,242)	(513)	(4,865)
	9,939	1,337	13,449
Items que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:			
Efecto de conversión monetaria	(256,260)	(197,711)	(1,941)
Cambio en el valor de flujos de cobertura y instrumentos financieros disponibles para la venta	13,185	(10,483)	2,941
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:			
- Efecto de conversión monetaria	(92,914)	(54,688)	(87,666)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	(4,239)	(3,857)	2,682
Impuesto a las ganancias relativo a flujos de cobertura y instrumentos financieros disponibles para la venta	(284)	400	478
	(340,512)	(266,339)	(83,506)
Otras (pérdidas) integrales del ejercicio netas de impuesto	(330,573)	(265,002)	(70,057)
Total de resultados integrales del ejercicio	(404,998)	916,174	1,504,315
Atribuible a:			
Accionistas de la Compañía	(410,187)	894,929	1,480,572
Participación no controlante	5,189	21,245	23,743
	(404,998)	916,174	1,504,315

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)		<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	
	Notas				
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedades, planta y equipo, netos	10	5,672,258		5,159,557	
Activos intangibles, netos	11	2,143,452		2,757,630	
Inversiones en compañías no consolidadas	12	490,645		643,630	
Activos disponibles para la venta	30	21,572		21,572	
Otras inversiones	18	394,746		1,539	
Activo por impuesto diferido	20	200,706		268,252	
Otros créditos	13	220,564	9,143,943	262,176	9,114,356
Activo corriente					
Inventarios	14	1,843,467		2,779,869	
Otros créditos y anticipos	15	148,846		267,631	
Créditos fiscales	16	188,180		129,404	
Créditos por ventas	17	1,135,129		1,963,394	
Otras inversiones	18	2,140,862		1,838,379	
Efectivo y equivalentes de efectivo	18	286,547	5,743,031	417,645	7,396,322
Total del Activo			14,886,974		16,510,678
PATRIMONIO					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			11,713,344		12,654,114
Participación no controlante			152,712		152,200
Total del Patrimonio			11,866,056		12,806,314
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras	19	223,221		30,833	
Pasivo por impuesto diferido	20	750,325		714,123	
Otras deudas	21 (i)	231,176		285,865	
Previsiones	22 (ii)	61,421	1,266,143	70,714	1,101,535
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras	19	748,295		968,407	
Deudas fiscales	16	136,018		352,353	
Otras deudas	21 (ii)	222,842		296,277	
Previsiones	23 (ii)	8,995		20,380	
Anticipos de clientes		134,780		133,609	
Deudas comerciales		503,845	1,754,775	831,803	2,602,829
Total del Pasivo			3,020,918		3,704,364
Total del Patrimonio y del Pasivo			14,886,974		16,510,678

Contingencias, compromisos y restricciones en la distribución de dividendos se exponen en la Nota 25.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(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 (2)	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados (3)			Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1,180,537	118,054	609,733	(658,284)	(317,799)	11,721,873	12,654,114	152,200	12,806,314
(Pérdida) Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	(80,162)	(80,162)	5,737	(74,425)
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(255,569)	-	-	(255,569)	(691)	(256,260)
Remedios de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	10,213	-	10,213	(274)	9,939
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura netos de impuestos	-	-	-	-	12,484	-	12,484	417	12,901
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(92,914)	(4,239)	-	(97,153)	-	(97,153)
Otras (pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(348,483)	18,458	-	(330,025)	(548)	(330,573)
Total resultados integrales del ejercicio	-	-	-	(348,483)	18,458	(80,162)	(410,187)	5,189	(404,998)
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	659	-	659	(1,727)	(1,068)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(531,242)	(531,242)	(2,950)	(534,192)
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	11,866,056

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2015, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(2) Otras reservas incluyen 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 Distribuible y los Resultados Acumulados calculados de acuerdo con leyes de Luxemburgo se exponen en Nota 25.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (CONT.)

(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	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1,180,537	118,054	609,733	(406,744)	(305,758)	11,094,598	12,290,420	179,446	12,469,866
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	1,158,517	1,158,517	22,659	1,181,176
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(196,852)	-	-	(196,852)	(859)	(197,711)
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	1,503	-	1,503	(166)	1,337
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura netos de impuestos	-	-	-	-	(9,694)	-	(9,694)	(389)	(10,083)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(54,688)	(3,857)	-	(58,545)	-	(58,545)
Otras (pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(251,540)	(12,048)	-	(263,588)	(1,414)	(265,002)
Total resultados integrales del ejercicio	-	-	-	(251,540)	(12,048)	1,158,517	894,929	21,245	916,174
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	7	-	7	(152)	(145)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(531,242)	(531,242)	(48,339)	(579,581)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1,180,537	118,054	609,733	(658,284)	(317,799)	11,721,873	12,654,114	152,200	12,806,314

	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	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1,180,537	118,054	609,733	(316,831)	(314,297)	10,050,835	11,328,031	171,561	11,499,592
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	1,551,394	1,551,394	22,978	1,574,372
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(2,247)	-	-	(2,247)	306	(1,941)
Efecto por adopción de la NIC19R	-	-	-	-	13,449	-	13,449	-	13,449
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	2,960	-	2,960	459	3,419
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(87,666)	2,682	-	(84,984)	-	(84,984)
Otras (pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(89,913)	19,091	-	(70,822)	765	(70,057)
Total resultados integrales del ejercicio	-	-	-	(89,913)	19,091	1,551,394	1,480,572	23,743	1,504,315
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(10,552)	-	(10,552)	2,784	(7,768)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(507,631)	(507,631)	(18,642)	(526,273)
Saldos al 31 de Diciembre de 2013	1,180,537	118,054	609,733	(406,744)	(305,758)	11,094,598	12,290,420	179,446	12,469,866

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(2) Otras reservas incluyen 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.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2015	2014	2013
Flujos de efectivo de actividades operativas				
(Pérdida) Ganancia del ejercicio		(74,425)	1,181,176	1,574,372
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	10 & 11	658,778	615,629	610,054
Cargo por desvalorización	5	400,314	205,849	-
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	27(ii)	(91,080)	79,062	125,416
(Ganancia) pérdida de inversiones en compañías no consolidadas	7	39,558	164,616	(46,098)
Intereses devengados netos de pagos	27(iii)	(1,975)	(37,192)	(29,723)
Variaciones en provisiones		(20,678)	(4,982)	(1,800)
Variaciones en el capital de trabajo	27(i)	1,373,985	(72,066)	188,780
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		(69,473)	(88,025)	(43,649)
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		2,215,004	2,044,067	2,377,352
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Inversiones de capital	10 & 11	(1,131,519)	(1,089,373)	(753,498)
Cambios en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo		49,461	(63,390)	(22,234)
Inversión en compañías no consolidadas	12 c	(4,400)	(1,380)	-
Adquisición de subsidiarias y compañías no consolidadas	26	-	(28,060)	-
Préstamos netos a compañías no consolidadas		(22,322)	(21,450)	-
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		10,090	11,156	33,186
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	12	20,674	17,735	16,334
Cambios en las inversiones financieras		(695,566)	(611,049)	(582,921)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(1,773,582)	(1,785,811)	(1,309,133)
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Dividendos pagados	9	(531,242)	(531,242)	(507,631)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(2,950)	(48,339)	(18,642)
Adquisiciones de participación no controlante		(1,068)	(145)	(7,768)
Tomas de deudas bancarias y financieras (*)		2,064,218	3,046,837	2,460,409
Pagos de deudas bancarias y financieras (*)		(2,063,992)	(2,890,717)	(3,143,241)
Flujos netos de efectivo aplicados en actividades de financiación		(535,034)	(423,606)	(1,216,873)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo		(93,612)	(165,350)	(148,654)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del ejercicio		416,445	598,145	772,656
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(36,635)	(16,350)	(25,857)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo		(93,612)	(165,350)	(148,654)
Al 31 de diciembre de,	27(iv)	286,198	416,445	598,145
Al 31 de diciembre de,				
Efectivo y equivalentes de efectivo		2015	2014	2013
Efectivo y depósitos en bancos	18	286,547	417,645	614,529
Descubiertos bancarios	19	(349)	(1,200)	(16,384)
		286,198	416,445	598,145

(*) Principalmente relacionados con la renovación de los préstamos a corto plazo llevados a cabo durante los años 2015, 2014 y 2013.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

I. INFORMACION GENERAL

II. POLITICAS CONTABLES ("PC")

- A Bases de presentación
- B Bases de consolidación

- C Información por segmentos
- D Conversión de estados contables
- E Propiedades, planta y equipo
- F Activos intangibles
- G Desvalorizaciones de activos no financieros
- H Otras inversiones
- I Inventarios
- J Créditos por ventas y otros créditos
- K Efectivo y equivalentes de efectivo
- L Patrimonio Neto
- M Deudas bancarias y financieras
- N Impuesto a las ganancias- Corriente y Diferido
- O Deudas sociales
- P Provisiones
- Q Deudas Comerciales
- R Reconocimiento de ingresos
- S Costo de ventas y gastos de ventas
- T Ganancia por acción
- U Instrumentos financieros

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

- A Factores de riesgo financiero
- B Instrumentos financieros por categoría
- C Valor razonable por jerarquía
- D Estimación del valor razonable
- E Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

- 1 Información por segmentos
- 2 Costo de ventas
- 3 Gastos de comercialización y administración
- 4 Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración)
- 5 Otros ingresos y egresos operativos
- 6 Resultados Financieros
- 7 Resultado de inversiones en compañías no consolidadas
- 8 Impuesto a las ganancias
- 9 Distribución de dividendos
- 10 Propiedades, planta y equipo, neto
- 11 Activos intangibles, netos
- 12 Inversiones en compañías no consolidadas
- 13 Otros créditos - no corrientes
- 14 Inventarios
- 15 Otros créditos y anticipos
- 16 Créditos y deudas fiscales corrientes
- 17 Créditos por ventas
- 18 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones
- 19 Deudas bancarias y financieras
- 20 Impuesto a las ganancias diferido
- 21 Otras deudas
- 22 Provisiones no corrientes
- 23 Provisiones corrientes
- 24 Instrumentos financieros derivados
- 25 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 26 Adquisición de subsidiarias y compañías no consolidadas

- 27 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
- 28 Operaciones con sociedades relacionadas
- 29 Principales subsidiarias
- 30 Nacionalización de subsidiarias venezolanas
- 31 Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador
- 32 Hecho posterior

I. INFORMACION GENERAL

Tenaris S.A. (la "Compañía"), fue establecida como sociedad pública de responsabilidad limitada (société anonyme) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, participación de control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados Contables Consolidados a "Tenaris" se refieren a Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Compañía es incluida en la Nota 29 de los Estados Contables Consolidados de la Compañía.

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

Estos Estados Contables Consolidados fueron aprobados para emisión por el Directorio de la Compañía el 24 de febrero de 2016.

Corrección de los Estados Contables de 2014

El 28 de mayo de 2015 la Compañía ha corregido sus Estados Contables Consolidados por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014 para reducir el valor contable de la inversión de la Compañía en Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. Usiminas ("Usiminas"). Toda la información al 31 de diciembre de 2014, incluida en estos Estados Contables Consolidados es derivada de los Estados Contables Consolidados Corregidos auditados por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014.

II. POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables utilizadas en la confección de estos Estados Contables Consolidados se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas de manera consistente en los ejercicios presentados, excepto menciones específicas.

A Bases de presentación

Los Estados Contables Consolidados de Tenaris han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("CNIC") y adoptadas por la Unión Europea, bajo la convención del costo histórico, modificado por la revaluación de activos financieros disponibles para venta y activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) al valor razonable con variación reconocida en el estado de resultados. Los Estados Contables Consolidados se presentan, excepto menciones específicas, en miles de dólares estadounidenses ("USD").

Cada vez que fuera necesario, ciertas reclasificaciones de importes comparativos han sido efectuadas con el objeto de uniformar la presentación con la del presente ejercicio.

La elaboración de los Estados Contables Consolidados, en conformidad con las NIIF, requiere que la gerencia de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y asunciones que pueden afectar los importes registrados de los activos y pasivos, 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 ejercicios informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

(1) Nuevas normas y modificaciones aún no adoptadas y relevantes para Tenaris

NIIF 15, "Ingresos por contratos con clientes"

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 contratos con clientes, y que se basa en el principio que los ingresos se reconocen cuando el control de un bien o servicio es transferido al cliente. La NIIF 15 debe ser aplicada para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

A Bases de presentación (Cont.)

(1) Nuevas normas y modificaciones aún no adoptadas y relevantes para Tenaris (Cont.)

NIIF 9, "Instrumentos Financieros"

En julio de 2014, el CNIC emitió la NIIF 9, "Instrumentos financieros", que sustituye los lineamientos de la NIC 39. Incluye requisitos de 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 los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.

Modificaciones a la NIIF 10, "Estados Financieros Consolidados" y NIC 28 "Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos".

En septiembre de 2014, el CNIC emitió las modificaciones a la NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIC 28 "Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos", que reconoce las inconsistencias dentro de los requisitos de ambos estándares respecto de la venta o contribución de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Estas modificaciones deben aplicarse en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016.

Estas normas no son efectivas para el ejercicio comenzado el 1 de enero de 2015 y no han sido adoptadas en forma anticipada.

Estas normas no han sido aprobadas por la U.E.

La gerencia de la Compañía no ha evaluado aún el posible impacto que la aplicación de estas normas puede tener en la posición financiera o los resultados de sus operaciones.

(2) Nuevas normas y modificaciones adoptadas por Tenaris

Modificaciones a la NIC 32, 'Instrumentos financieros: presentación', NIC 36, 'Deterioro del valor de los activos' y la NIC 39, 'Instrumentos financieros: reconocimiento y medición'.

Todas las modificaciones a los párrafos de la NIC 32, 'Instrumentos financieros: presentación' compensación de activos financieros con pasivos financieros, NIC 36 'Deterioro del valor de los activos' – Exposición del monto recuperable de los activos no financieros y la NIC 39, 'Instrumentos financieros: reconocimiento y medición' – cambios sobre derivados y contabilidad de cobertura fueron analizados por la Compañía. La aplicación de dichos estándares, no afecta en forma material la posición financiera de la compañía o el resultado de sus operaciones.

B Bases de consolidación

(1) Subsidiarias y transacciones con participaciones no controlantes

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales Tenaris tiene el control. Tenaris controla una entidad cuando está expuesta a, o tiene derecho a, rendimientos variables procedentes de su relación con la entidad y tiene la capacidad de afectar dichos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias se consolidan totalmente desde la fecha en la que el control es ejercido por la Compañía y se dejan de consolidar desde la fecha que el control cesa.

El método de la compra es usado por Tenaris para registrar adquisiciones de subsidiarias. El costo de una adquisición es determinado como el valor razonable de los activos adquiridos, los instrumentos de capital emitidos y las deudas incurridas o asumidas a la fecha de la adquisición. Los costos directamente atribuibles a la adquisición impactan en resultados cuando se incurren. Los activos identificables adquiridos, las deudas y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios son valuados inicialmente al valor razonable de la fecha de adquisición. Cualquier participación no controlante en la sociedad adquirida es medida a valor razonable o al valor proporcional sobre la participación de los activos netos adquiridos. El exceso de la consideración transferida y el monto de la participación no controlante en la adquirida sobre los activos netos identificables es registrado como valor llave. Si es menor al del valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia es directamente reconocida en el Estado de Resultados Consolidado.

B Bases de consolidación (Cont.)

(1) Subsidiarias y transacciones con participaciones no controlantes (Cont.)

Transacciones con participaciones no controlantes que no resultan en la pérdida de control son registradas como transacciones con accionistas de la Compañía. Para compras de participaciones no controlantes, la diferencia entre el precio pagado y la proporción adquirida sobre el valor en libros de los activos netos de la subsidiaria son registrados en el patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas por ventas a participaciones no controlantes también son registradas en el patrimonio neto.

Se han eliminado las operaciones, saldos y ganancias (pérdidas), materiales en la consolidación, no trascendidas a terceros y originadas en transacciones entre las sociedades subsidiarias de Tenaris. Sin embargo, siendo la moneda funcional de algunas subsidiarias su moneda local, se generan ganancias (pérdidas) derivadas de operaciones entre sociedades subsidiarias. Las mismas son incluidas en el Estado de Resultados Consolidado como *Otros Resultados Financieros*.

(2) Compañías no consolidadas

Compañías no consolidadas son todas las compañías en las que Tenaris ejerce influencia significativa, pero no el control, generalmente acompañando una tenencia entre el 20% y el 50% de los votos. Las inversiones en compañías no consolidadas (asociadas y negocios conjuntos) se contabilizan conforme al método del valor patrimonial proporcional e inicialmente son reconocidas al costo. La inversión en compañías no consolidadas de la Compañía incluye el valor llave identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por desvalorización acumulada.

Los resultados no trascendidos de operaciones entre Tenaris y sus compañías no consolidadas se eliminan por el porcentaje de la participación de Tenaris en dichas compañías no consolidadas. Las pérdidas no realizadas también se eliminan a menos que la transacción provea evidencia de indicadores de desvalorización de los activos transferidos. Los Estados Contables de las compañías no consolidadas han sido ajustados, de ser necesario para asegurar su consistencia con NIIF.

La participación de la Compañía en los resultados de las compañías no consolidadas es reconocida en el Estado de Resultados Consolidado como *Ganancia (pérdida) de inversiones en compañías no consolidadas*. Los cambios en las reservas de las compañías no consolidadas son reconocidos en el Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado en *Otras Reservas* al porcentaje de participación.

Al 31 de diciembre de 2015, Tenaris posee el 11.46% de las acciones ordinarias de Ternium. Los siguientes factores y circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa (conforme a lo definido en la NIC 28, "Inversiones en entidades asociadas") sobre Ternium, y consecuentemente la inversión de la Compañía en Ternium se registró de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional:

- Tanto la Compañía como Ternium se encuentran bajo control común indirecto de San Faustín S.A.;
- Cuatro de los ocho miembros del directorio de Ternium (incluyendo al presidente de Ternium) son también miembros del Directorio de la Compañía.;
- En el marco del acuerdo de accionistas por y entre la Compañía y Techint Holdings S.àr.l. una subsidiaria totalmente controlada por San Faustin S.A. y el principal accionista de Ternium, con fecha 9 de enero de 2006, Techint Holdings está obligada a tomar acciones dentro de sus atribuciones para a) que uno de los miembros del Directorio de Ternium sea designado por la Compañía y b) cualquier director designado por la Compañía sea sólo removido del Directorio de Ternium, de acuerdo con instrucciones previas por escrito de la Compañía.

La inversión de la Compañía en Ternium está registrada a costo histórico más la participación proporcional sobre los resultados y otras cuentas de Patrimonio Neto de Ternium. Dado que el canje de las acciones de Amazonia e Ylopa por acciones en Ternium fue considerada como una transacción entre compañías bajo el control común de San Faustin S.A. (anteriormente San Faustin N.V.), Tenaris registró su participación inicial en Ternium a USD22.6 millones menor que su valor patrimonial proporcional en el patrimonio de Ternium a la fecha de la transacción. Como resultado de este tratamiento, la inversión de Tenaris en Ternium, no reflejará la participación proporcional sobre el Patrimonio Neto de Ternium.

B Bases de consolidación (Cont.)

(2) Compañías no consolidadas (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2015, Tenaris posee a través de su subsidiaria brasilera Confab Industrial S.A. (“Confab”) 5.0% de las acciones con derecho a voto y 2.5% del capital accionario total de Usiminas. La adquisición de las acciones de Usiminas fue parte de una transacción más larga realizada el 16 de enero de 2012, por la cual Ternium, algunas de sus subsidiarias y Confab se unieron al grupo controlante de Usiminas a través de la adquisición de acciones ordinarias que representan el 27.7% del capital de voto total y el 13.8% del capital accionario de Usiminas. Los derechos de Ternium y sus subsidiarias y Confab dentro del grupo Ternium - Tenaris son gobernados bajo un acuerdo de accionistas por separado. Dichas circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa sobre Usiminas, consecuentemente, registra la inversión de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional (conforme a lo definido en la NIC 28, “Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos”).

Tenaris revisa las inversiones en compañías no consolidadas por desvalorización siempre que eventos o cambios en las circunstancias indiquen que los valores contabilizados en libros puedan no ser recuperables, tal como un significativo o prolongado declive en el valor razonable por debajo del valor en libros.

Las inversiones en Ternium y Usiminas se registraron conforme al método del valor patrimonial proporcional, no reconociendo ningún valor llave o activo intangible adicional. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, Tenaris no ha reconocido ningún cargo por desvalorización por su inversión en Ternium, mientras que en 2014 y 2015 cargos por desvalorización fueron reconocidos en la inversión de Tenaris en Usiminas. Ver Nota 7 y Nota 12.

C Información por segmentos

La Compañía se encuentra organizada en un segmento principal de negocios, Tubos, el cual es a su vez el segmento operativo reportable.

El segmento Tubos incluye la producción y venta de productos de acero sin costura y con costura, y los servicios relacionados principalmente para la industria del petróleo y el gas, particularmente “oil country tubular goods (OCTG)” utilizados en las operaciones de perforación, y para otras aplicaciones industriales con procesos productivos consistentes en la transformación de acero en productos tubulares. Las actividades de negocio incluídas en este segmento dependen principalmente de la industria mundial del petróleo y el gas, dado que esta industria es un consumidor principal de productos de acero tubulares, particularmente “OCTG” utilizado en las actividades de perforación. La demanda de productos de acero tubulares de la industria del petróleo y el gas ha sido históricamente volátil y depende en forma primaria del número de pozos de petróleo y gas siendo perforados, completados y retrabajados, y de la profundidad y condiciones de perforación de estos pozos. Las ventas son realizadas generalmente a usuarios finales, con exportaciones realizadas a través de una red de distribución global administrada centralmente, y las ventas al mercado local son realizadas a través de subsidiarias locales. Los gastos generales y administrativos corporativos fueron asignados al segmento Tubos.

Otros incluye toda otra actividad de negocio y segmentos operativos que no requieren ser informados de forma separada, incluyendo la producción y venta de varillas de bombeo, tubos de acero con costura para conducción eléctrica, equipamiento industrial, tubos “coiled” y materias primas que excedan los requerimientos internos.

El “Chief Operating Decision Maker” (“CEO”) de Tenaris, mantiene reuniones mensuales con los gerentes “Senior”, en las que se revisa la performance operativa y financiera, incluyendo información financiera que difiere de las NIIF principalmente como sigue:

- El uso de la metodología de costos directos para calcular los inventarios, mientras que bajo NIIF se realiza a costo total, incluyendo la absorción de costos indirectos de producción y depreciación;
- El uso de costos basados en costos estimados definidos previamente en forma interna, mientras que bajo NIIF se calcula a costo histórico;
- Otras diferencias temporales.

Tenaris agrupa su información geográfica en cinco áreas: América del Norte, América del Sur, Europa, Medio Oriente y África, y Lejano Oriente y Oceanía. Para propósitos de reportar la información geográfica, la asignación de los ingresos por ventas netos a la información geográfica se basa en la ubicación del cliente; la asignación de los activos, inversiones en activos fijos e intangibles y sus correspondientes depreciaciones y amortizaciones se basa en la ubicación geográfica de los activos.

D Conversión de estados contables

(1) Moneda funcional y de presentación

La NIC 21 (revisada) define la moneda funcional como la moneda del contexto económico primario en el cual opera una entidad.

La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el dólar estadounidense. El dólar estadounidense es la moneda que mejor refleja la sustancia económica de los hechos subyacentes y las circunstancias relevantes a las operaciones globales de Tenaris.

Excepto por las subsidiarias brasileras e italianas, cuyas monedas funcionales son sus monedas locales, Tenaris determinó que la moneda funcional de sus otras subsidiarias es el dólar estadounidense basado en las siguientes consideraciones:

- Las ventas son principalmente negociadas, denominadas y liquidadas en dólares estadounidenses. Si están en otra moneda distinta del dólar estadounidense, el precio considera las fluctuaciones del tipo de cambio con respecto al dólar estadounidense;
- Los precios de las materias primas críticas son fijados y liquidados en dólares estadounidenses;
- Las transacciones, el ambiente económico y los flujos de fondos de estas operaciones tienen el dólar estadounidense como moneda de referencia;
- El nivel significativo de integración de las operaciones locales en el sistema internacional de la red de distribución de Tenaris;
- Sus activos y pasivos financieros netos se obtienen y mantienen principalmente en dólares estadounidenses;
- El tipo de cambio de ciertas monedas legales ha sido afectado por recurrentes y severas crisis económicas.

(2) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional

Las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional se convierten a la moneda funcional usando los tipos de cambio prevalecientes a la fecha de la transacción o valuación cuando los ítems son remedidos.

Al cierre de cada período: (i) los ítems monetarios denominados en monedas distintas de la moneda funcional son convertidos utilizando los tipos de cambio de cierre; (ii) los ítems no monetarios que son medidos en términos de costo histórico en una moneda distinta de la moneda funcional son convertidos utilizando los tipos de cambio prevalecientes a la fecha de las transacciones; y (iii) los ítems no monetarios que son medidos a valor razonable en una moneda distinta a la moneda funcional son convertidos usando los tipos de cambio prevalecientes a la fecha en la que el valor razonable fue determinado.

Las diferencias de cambio resultantes de la cancelación de estas transacciones y de la conversión al tipo de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas a la moneda funcional son reconocidos como ganancias y pérdidas por diferencias de cambio e incluidas en "Otros resultados financieros" en el Estado de Resultados Consolidado, excepto cuando se difieren en el patrimonio por calificar como operaciones de cobertura de flujos de caja o inversiones calificables. Las diferencias de conversión de los activos y pasivos financieros no monetarios tales como inversiones al valor razonable con cambios en resultados son reconocidos en resultados como parte de ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable mientras que las diferencias de conversión de activos y pasivos financieros no monetarios tales como inversiones clasificadas como disponibles para la venta, son incluidas en "la reserva para activos disponibles para la venta" en patrimonio. Tenaris no ha tenido ninguno de dichos activos o pasivos en ninguno de los períodos presentados.

(3) Conversión de información financiera en monedas distintas de la moneda funcional

Los resultados de las operaciones de las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta del dólar estadounidense son convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio promedio de cada trimestre del año. Las posiciones financieras son convertidas al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Las diferencias de conversión son reconocidas en un componente separado del Patrimonio Neto como efecto de conversión monetaria. En el caso de venta o baja de alguna de esas subsidiarias, las diferencias de conversión acumuladas deberán ser reconocidas como resultado en el momento de la venta.

E Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se registran al costo histórico de adquisición o de construcción menos la depreciación acumulada y las pérdidas por desvalorización. El costo histórico incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los ítems. Las propiedades, planta y equipo adquiridos mediante combinaciones de negocios han sido valuadas inicialmente al valor de mercado de los activos adquiridos.

Las reparaciones mayores y mejoras son activadas como propiedades, planta y equipo únicamente cuando los beneficios económicos probables asociados al bien en cuestión benefician al grupo y las inversiones mejoren las condiciones del activo más allá de las originalmente establecidas. El valor residual de la parte reemplazada es dado de baja. Los gastos de mantenimiento ordinario en los bienes de producción se incluyen como costo de producción en el ejercicio en que se incurrían.

Los costos de préstamos que son atribuibles a la adquisición o construcción de ciertos bienes de capital son capitalizados como parte de costo de estos activos, de acuerdo a la NIC 23 (R) ("*Costos de préstamos*"). Los activos para los cuales los costos de préstamos son capitalizados son aquellos que requieren de un tiempo sustancial antes de estar listos para su uso.

El método de depreciación es revisado a cada cierre de ejercicio. La depreciación se calcula utilizando el método de la línea recta para depreciar el costo de cada activo hasta su valor residual durante su vida útil estimada, como sigue:

Terrenos	Sin depreciación
Edificios y mejoras	30-50 años
Planta y equipo de producción	10-40 años
Vehículos, muebles y accesorios, y otros equipos	4-10 años

El valor residual de los activos y las vidas útiles de las plantas y equipos de producción significativos son revisados, y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

La reestimación de las vidas útiles de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 16 ("*Propiedad, Planta y Equipo*"), no afectó significativamente la depreciación del 2015, 2014 y 2013.

Tenaris deprecia cada parte significativa que compone una unidad de propiedad, planta y equipo para sus distintas unidades productivas que (i) puede ser identificada como un componente independiente con un costo significativo en relación al valor total de la unidad, y (ii) tiene una vida útil operativa que difiere de otra parte significativa de la misma unidad de propiedad, planta y equipo.

Las ganancias y pérdidas por ventas o bajas son determinadas comparando el valor recibido con el valor registrado del activo y se reconocen en *Otros ingresos operativos* u *Otros egresos operativos* en el Estado de Resultados Consolidado.

F Activos intangibles

(1) Valor llave

El valor llave representa el exceso del costo de adquisición por sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos como parte de una combinación de negocios, determinado principalmente por una valuación independiente. El valor llave es analizado anualmente para desvalorización y registrado al costo menos las pérdidas por desvalorización acumuladas. Las pérdidas por desvalorización del valor llave no son reversadas. El valor llave está incluido en el Estado de Posición Financiera Consolidado en '*Activos intangibles netos*'.

A los fines del análisis de recuperabilidad, el valor llave es asignado a una subsidiaria o grupo de subsidiarias, que se espera se beneficien con la combinación de negocios que ha generado el valor llave sobre el que se realiza el análisis de recuperabilidad.

F Activos intangibles (Cont.)

(2) *Proyectos de sistemas de información*

Los costos relacionados con el mantenimiento de software de computación se registran generalmente como gastos a medida que se incurren. Sin embargo, los costos directamente relacionados con el desarrollo, adquisición e implementación de los sistemas de información se registran como activos intangibles si es probable que su beneficio económico supere un año.

Los desarrollos de software de computación registrados como activos se amortizan aplicando el método de la línea recta durante sus vidas útiles, generalmente en un plazo que no supera los 3 años. Los cargos por amortización se imputan principalmente en la línea Gastos de comercialización y administración en el Estado de Resultados Consolidado.

La revisión de la vida útil de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 38 ("Activos Intangibles"), no afectó de forma material el cargo por amortización para los años 2015, 2014 y 2013.

(3) *Licencias, patentes, marcas y tecnologías*

Las licencias, patentes, marcas y tecnologías adquiridas en una combinación de negocios son inicialmente reconocidas al valor razonable a la fecha de adquisición. Las licencias, patentes, tecnologías y aquellas marcas que tienen una vida útil definida son registradas al costo menos la amortización acumulada. La amortización es calculada usando el método de línea recta para alojar el costo sobre sus vidas útiles estimadas y no exceden un período de 10 años.

El saldo de las marcas adquiridas que tienen una vida útil indefinida de acuerdo a una valuación externa asciende a USD86.7 millones al 31 de diciembre de 2015 y 2014, incluidos en la UGE Hydril. Los principales factores considerados en la determinación de las vidas útiles indefinidas, incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento entre los clientes en la industria.

La revisión de la vida útil de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 38 ("Activos Intangibles"), no afectó de forma material el cargo por amortización para el año 2015, 2014 y 2013.

(4) *Investigación y desarrollo*

Los gastos de investigación así como los de desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados se contabilizan en *Costo de Ventas* dentro del Estado de Resultados Consolidado a medida que se incurren. Los gastos de investigación y desarrollo incluidos en *Costo de Ventas* por los ejercicios 2015, 2014 y 2013 totalizaron USD89.0 millones, USD106.9 millones y USD105.6 millones, respectivamente.

(5) *Clientela*

De acuerdo con la NIIF 3 y la NIC 38, Tenaris ha reconocido el valor de la Clientela separadamente del valor llave generado por la adquisición de los grupos Maverick y Hydril.

La Clientela adquirida en una combinación de negocios es reconocida al valor razonable a la fecha de adquisición, tiene una vida útil definida y es contabilizada al costo menos la amortización acumulada. La amortización es calculada utilizando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de aproximadamente 14 años para Maverick y 10 años para Hydril.

Prudential, una fábrica de tubos con costura produciendo OCTG y tubos para ductos en Canadá, ha sido negativamente afectada por las condiciones actuales del mercado (incluyendo un aumento en las importaciones desleales de productos OCTG y tubos para ductos), reflejados en una pérdida en la participación en el mercado y una disminución en su nivel de rentabilidad. Basado en estas circunstancias, la Compañía ha revisado la vida útil de la clientela de Prudential y ha decidido reducir el período de amortización remanente de 5 a 2 años, consecuentemente un mayor cargo por amortización de aproximadamente USD31.2 millones fue incluido en el Estado de Resultados Consolidado bajo *Gastos de comercialización y administración* por el año finalizado el 31 de diciembre de 2015.

G Desvalorizaciones de activos no financieros

Los activos de vida útil prolongada incluyendo los activos intangibles identificables son revisados por desvalorización al nivel más bajo para el que existen flujos de fondos separables e identificables (unidades generadoras de efectivo o UGE). La mayoría de las subsidiarias de la Compañía que constituyen una UGE tienen una sola planta de producción principal y, por lo tanto, cada una de esas subsidiarias representa el nivel más bajo de agrupamiento de activos que genera grandes flujos independientes de efectivo.

Los activos sujetos a depreciación son evaluados por desvalorización cuando cambios en los eventos o en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo puede no ser recuperable. Los activos intangibles con vida útil indefinida, incluyendo el valor llave, están sujetos, al menos anualmente, a una revisión por posible desvalorización.

Para determinar la existencia o no de indicadores que una UGE pueda ser desvalorizada, fuentes externas e internas de información son analizadas. Los factores y circunstancias materiales específicamente consideradas en el análisis usualmente incluyen la tasa de descuento utilizada por Tenaris para las proyecciones de caja y la condición económica del negocio en términos de factores competitivos y económicos, tales como el costo de la materia prima, los precios del petróleo y gas, el ambiente competitivo, los programas de inversión para los clientes de Tenaris y la evolución de los equipos de perforación.

Una pérdida por desvalorización es reconocida por el monto en el que valor libros de un activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso de los activos y el valor razonable menos los costos de venta. Cualquier pérdida por desvalorización se aloca para reducir el valor libros de la UGE en el siguiente orden:

- (a) primero, para reducir el valor libros de cualquier valor llave alocado a la UGE; y
- (b) después, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades) a prorrata en base al valor libros de cada activo de la unidad (o grupo de unidades), considerando no reducir el valor en libros del activo por debajo del mayor entre el valor neto de realización, su valor en uso o cero.

El valor en uso de cada UGE es determinado sobre la base del valor presente de los flujos de fondos futuros netos que hubiera sido generado por dicha UGE. Tenaris utiliza proyecciones de flujos de caja por un período de cinco años con un valor final calculado basado en perpetuidad y tasas de descuento apropiadas.

Para propósitos de calcular el valor razonable menos los costos de venta Tenaris usa el valor estimado de los flujos futuros de fondos que un participante de mercado podría generar de la correspondiente UGE.

El juicio de la gerencia es requerido para estimar los flujos descontados de caja futuros. Los flujos de caja reales y los valores pueden variar significativamente de los flujos de caja futuros proyectados y los valores relacionados derivados usando técnicas de descuento.

Los activos no financieros distintos al valor llave que sufrieron una desvalorización son revisados para su posible reversión a cada período de reporte.

H Otras inversiones

Otras inversiones consiste principalmente en inversiones en instrumentos de deuda financiera y depósitos a plazo con vencimiento original mayor a tres meses a la fecha de adquisición.

Ciertos activos financieros no derivados que la Compañía tiene tanto la habilidad como la intención de mantener hasta el vencimiento fueron categorizados como activos financieros mantenidos hasta el vencimiento. Son registrados a costo amortizado y los resultados reconocidos dentro de “*Resultados Financieros*” en el Estado de Resultados Consolidado utilizando el método de interés efectivo. Los instrumentos mantenidos hasta el vencimiento con vencimiento superior a los 12 meses posterior a la fecha del balance contable son incluidos dentro de los activos no corrientes.

Todas las otras inversiones en instrumentos financieros y depósitos a corto plazo son categorizados como activos financieros a “valor de mercado con cambios en resultados”, ya que dichas inversiones son ambas (i) mantenidas para negociar (ii) designadas como tales sobre su reconocimiento inicial, debido a que son administradas y sus rendimientos son evaluados a valor razonable. Los resultados de estas inversiones son reconocidos en *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado.

H Otras inversiones (Cont.)

Las compras y ventas de inversiones financieras se contabilizan en la fecha de la liquidación.

El valor de mercado de las inversiones con cotización está generalmente basado en precios de oferta corrientes. Si una inversión financiera no tuviera mercado activo o si los valores negociables no tuvieran cotización, la Compañía estima el valor razonable utilizando técnicas de valuación estándar (ver Sección III Administración de Riesgo Financiero).

I Inventarios

Los inventarios se encuentran valuados al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de productos terminados y productos en proceso está compuesto de materias primas, mano de obra directa e insumos (basados en el método PEPS), otros costos directos y costos fijos de producción relacionados. Excluye el costo de los préstamos. Tenaris estima el valor neto de realización del inventario agrupando, de ser posible, ítems similares o relacionados. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso habitual de los negocios, menos cualquier costo estimado de terminación de los productos y gastos de venta. El material en tránsito al cierre del ejercicio es valuado basado en el costo facturado por el proveedor.

Tenaris establece una previsión para productos obsoletos o de baja rotación relativa a productos terminados, materiales y repuestos. En el caso de la previsión por baja rotación u obsolescencia de productos terminados, dicha previsión es establecida en función de un análisis de anticuación de los productos realizado por parte de la gerencia. En relación a la previsión por obsolescencia y baja rotación de los materiales y repuestos, la misma es calculada por la gerencia a partir del análisis de la intención de uso y la consideración de la potencial obsolescencia debido a cambios tecnológicos.

J Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos son reconocidos inicialmente al valor razonable, generalmente el monto de la factura original. Tenaris analiza sus cuentas a cobrar por ventas en forma periódica y cuando tiene indicios de ciertas dificultades de pago por la contraparte o de incapacidad para cumplir sus obligaciones, reconoce una previsión para deudores incobrables. Para este propósito, las cuentas por cobrar vencidas por más de 180 días y que no están cubiertas por una garantía de crédito colateral, seguro o garantía similar, son provisionadas en su totalidad.

K Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo está compuesto por efectivo en bancos, fondos líquidos de inversión y valores negociables de corto plazo con un vencimiento menor a tres meses desde la fecha de compra y que son rápidamente convertibles en efectivo. Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran a su valor razonable o al costo histórico que se aproxima a su valor razonable de mercado.

En el Estado de Posición Financiera Consolidado, los giros bancarios en descubierto son incluidos en *Deudas bancarias y financieras* en el pasivo corriente.

A los fines del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen los giros en descubierto.

L Patrimonio Neto

(1) Componentes del Patrimonio Neto

El Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado incluye:

- El valor del capital accionario, la reserva legal, la prima de emisión y las otras reservas distribuibles calculados de acuerdo con las leyes de Luxemburgo;
- El efecto de conversión monetaria, otras reservas, los resultados acumulados y el interés no controlante calculados de acuerdo con las NIIF.

L Patrimonio Neto (Cont.)

(2) Capital Accionario

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. El total de las acciones ordinarias publicadas y en circulación al 31 de Diciembre del 2015, 2014 y 2013 es de 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(3) Dividendos distribuidos por la Compañía a los accionistas

Los dividendos distribuidos son registrados en los estados contables de la Compañía cuando los accionistas de la Compañía tienen el derecho a recibir el pago o cuando los dividendos interinos son aprobados por el Directorio de la Compañía de acuerdo con el estatuto de la Compañía.

La Compañía puede pagar dividendos en la medida que existan resultados acumulados distribuibles calculados de acuerdo con los leyes de Luxemburgo (ver Nota 25).

M Deudas bancarias y financieras

Las deudas bancarias y financieras se reconocen inicialmente al valor razonable neto de los costos incurridos de la transacción y subsecuentemente medidas al costo amortizado.

N Impuesto a las ganancias - Corriente y Diferido

El cargo por impuestos del período comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto es reconocido en el Estado de Resultados Consolidado, excepto para ítems reconocidos en el Estado de Resultados Integrales Consolidado.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas vigentes o en curso de promulgación a la fecha de cierre del ejercicio en los países en los que operan las subsidiarias de la Compañía y generan ganancia imponible. La gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones juradas de impuestos con relación a las situaciones en las cuales la legislación impositiva está sujeta a alguna interpretación y establece provisiones cuando es apropiado.

El cargo por impuesto a las ganancias diferido es reconocido aplicando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias, entre las bases imponibles de activos y pasivos y sus valores contables en los estados contables. Las principales diferencias temporarias surgen de los ajustes a valor razonable de activos adquiridos por combinaciones de negocios, del efecto de la conversión de monedas sobre los activos fijos depreciables y los inventarios, de la depreciación de propiedades, plantas y equipo, la valuación de inventarios y provisiones para los planes de retiro. Los activos diferidos son también reconocidos por quebrantos impositivos. Los activos y pasivos diferidos son medidos a la tasa impositiva que se espera se le apliquen en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basado en las alícuotas y legislaciones vigentes o en curso de promulgación a la fecha de cierre del ejercicio.

Los activos impositivos diferidos son reconocidos en la medida que sea probable que se genere utilidad imponible futura contra las que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas. Al cierre de cada período, Tenaris reevalúa los activos diferidos no reconocidos. Tenaris reconoce un activo diferido no reconocido previamente hasta el límite que se haya vuelto probable que ganancias futuras imponibles permitan recuperar los activos diferidos.

O Deudas sociales

(1) Planes de beneficio por retiro

La Compañía ha definido planes de beneficio definidos y planes de contribuciones. Los planes de beneficios definidos por retiro determinan un monto de fondo de pensión que el empleado recibirá a su retiro, generalmente dependiente de uno o más factores tales como la edad, años de servicio y remuneración.

O Deudas sociales (Cont.)

(1) Planes de beneficio por retiro (Cont.)

La Compañía aplicó la NIC 19 (revisada en 2011), "Beneficios a los Empleados", desde el 1 de enero de 2013. De acuerdo con la norma revisada, los planes de beneficios por retiro son registrados de la siguiente manera:

El pasivo reconocido en el estado de posición financiera con respecto a planes de beneficio definidos es el valor presente de la obligación de beneficios definida al cierre del período menos el valor razonable de los activos del plan, si hubiera. La obligación por planes de beneficios definidos es calculada anualmente (a fin de año) por consultores independientes, usando el método de la unidad de crédito proyectada. El valor presente de las obligaciones por planes de beneficio definidos se determina descontando el flujo de fondos futuro estimado usando tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad denominados en la moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen plazos de vencimiento que se aproximan a los términos de la obligación por pensión correspondiente.

Las ganancias y pérdidas actuariales resultantes de ajustes por experiencia y cambios en las premisas actuariales son debitados o acreditados en el patrimonio neto en "Otros resultados integrales" en el periodo en el que se originan. El costo de los servicios pasados se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

Para los planes de beneficios definidos, se calcula un ingreso/egreso de interés neto sobre la base del superávit o déficit resultante de la diferencia entre la obligación por el beneficio definido menos los activos del plan. Para los planes de contribuciones definidos, la Compañía paga contribuciones a planes de contribución asegurados administrados privada o públicamente en bases obligatorias contractuales o voluntarias. La Compañía no tiene más obligaciones de pago una vez que las contribuciones han sido pagadas. Las contribuciones son reconocidas como gastos por beneficios a empleados a su vencimiento. Las contribuciones pagadas por adelantado son reconocidas como un activo hasta tanto exista un reintegro de efectivo o una reducción en los pagos futuros.

Tenaris auspicia otros planes definidos de beneficios por retiro "fondeados" y "no fondeados" en ciertas subsidiarias. Los más significativos son:

- Plan no fondeado de beneficios definido por retiro para ciertos ejecutivos. El plan es diseñado para proveer ciertos beneficios a dichos ejecutivos (adicionales a aquellos definidos por las distintas leyes laborales aplicables) en caso de terminación del vínculo laboral debido a ciertos eventos específicos, incluyendo el retiro. Este plan no fondeado provee beneficios basados en los años de servicio y su remuneración promedio final.
- Indemnización por rescisión de servicios: el costo por esta obligación se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado a lo largo de la vida de servicio esperada de los empleados. Esta provisión está principalmente relacionada con la deuda devengada por los empleados de una subsidiaria italiana de Tenaris. A partir del 1 de enero de 2007, como consecuencia de un cambio en la legislación italiana, los empleados tienen el derecho de hacer contribuciones a fondos externos, por lo tanto la subsidiaria italiana de Tenaris paga cada año la contribución devengada, no teniendo más obligaciones a su cargo. Como consecuencia, la estructura del plan cambió de un plan de beneficios definidos a uno de contribuciones definidas a partir de esa fecha, pero sólo limitado a las contribuciones del 2007 en adelante.
- Plan de retiro fondeado en Canada para empleados asalariados y jornalizados contratados con anterioridad a cierta fecha basado en los años de servicio y, en el caso de empleados asalariados, el promedio final de remuneración. El activo del plan consiste primariamente de inversiones en acciones y fondos líquidos. Ambos planes fueron reemplazados por planes de contribuciones definidas. Con vigencia junio 2016 el plan salarial será fijo para los propósitos de los servicios acreditados así como también la determinación del promedio final de pago.
- Plan de retiro fondeado en Estados Unidos en beneficio de algunos empleados contratados con anterioridad a cierta fecha y fijo para los propósitos de los servicios acreditados así como también de la determinación del promedio final de pago para el cálculo del beneficio por retiro. El activo del plan consiste primariamente de inversiones en acciones y fondos líquidos. Adicionalmente, un plan de retiro no fondeado de salud y vida que ofrece beneficios limitados de seguro medico y de vida a los empleados retirados, contratados antes de una cierta fecha.

O Deudas sociales (Cont.)

(2) Otros beneficios de largo plazo

Durante 2007, Tenaris lanzó un programa de incentivos de retención (el "Programa") aplicable a ciertos funcionarios y empleados de alto rango de la Compañía, que recibirán un número de Unidades a lo largo de la duración del programa. El valor de cada una de estas Unidades esta basado en el Patrimonio Neto de Tenaris (excluyendo la Participación no controlante). Adicionalmente, los beneficiarios del Programa, tienen derecho a recibir un importe en efectivo basado en (i) el importe de los pagos de dividendos realizados por Tenaris a sus accionistas y (ii) el número de Unidades que posee cada beneficiario del Programa. Las Unidades se devengan a lo largo de un período de cuatro años y serán reembolsadas por la Compañía diez años después del otorgamiento, con opción a un rescate anticipado a los siete años de la fecha de otorgamiento. Como el pago del beneficio está atado al valor libros de las acciones y no a su valor de mercado, Tenaris valuó este incentivo a largo plazo como un plan de beneficio a largo plazo de acuerdo con la clasificación de la NIC 19.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la deuda remanente correspondiente al Programa asciende a USD84.0 y USD98.1 millones, respectivamente. El valor total de las unidades otorgadas a la fecha bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor en libros por acción al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es de USD105.3 millones y USD107.4 millones, respectivamente.

(3) Otras obligaciones con los empleados

Los derechos de los empleados a vacaciones anuales y otras licencias prolongadas se registran cuando se devengan.

Las compensaciones basadas en caso de desvinculación se cargan a resultados en el ejercicio en que se convierten en exigibles.

P Provisiones

Tenaris está sujeto a varios reclamos, juicios y otros procesos legales, incluyendo reclamos de clientes, en los cuales un tercero está reclamando pagos por daños alegados, reintegros por pérdidas o indemnizaciones. La potencial deuda de Tenaris con respecto a tales reclamos, juicios y otros procesos legales, no puede ser estimada con certeza. La gerencia revisa periódicamente el estado de cada uno de los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera. Si como resultado de eventos pasados, una pérdida potencial derivada de un reclamo o procedimiento legal, es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, una provisión es registrada. Las provisiones por pérdidas contingentes reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basadas en la información disponible por la gerencia a la fecha de la preparación de los Estados Contables, y considerando los litigios de Tenaris y las estrategias de cancelación. Estas estimaciones son principalmente elaboradas con la asistencia de un asesor legal. A medida que el alcance de las contingencias se torna más preciso, podrían existir cambios en las estimaciones de los costos futuros, lo que puede tener un efecto material adverso en los resultados futuros de las operaciones, en las condiciones financieras y en los flujos de fondos.

Tenaris estima que, de ser reembolsado por una provisión registrada, como sería el caso de una pérdida o gasto cubierto bajo un contrato de seguro, y dicho reembolso es considerado prácticamente cierto, este reembolso esperado es reconocido como un crédito.

Q Deudas Comerciales

Las deudas comerciales son inicialmente reconocidas a su valor razonable, generalmente el monto nominal de la factura.

R Reconocimiento de ingresos

Las ventas comprenden el valor razonable de la consideración recibida o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de Tenaris. Las ventas son expuestas netas de impuestos al valor agregado, devoluciones, reembolsos, descuentos, y después de eliminar las ventas entre el grupo.

R Reconocimiento de ingresos (Cont.)

Los productos y servicios de Tenaris son vendidos en base a órdenes de compra, contratos o mediante cualquier otra evidencia persuasiva de un acuerdo con los clientes, incluyendo que el precio de venta sea conocido o determinable. Las ventas son reconocidas como ingreso en el momento de la entrega, cuando Tenaris no continúa su involucramiento gerencial ni retiene el control efectivo sobre los productos y cuando el cobro está razonablemente asegurado. La entrega está definida por la transferencia de los riesgos de los contratos de venta, la cual puede incluir el transporte hasta los depósitos ubicados en una de las subsidiarias de la Compañía. Para las transacciones del tipo “bill and hold”, la venta es reconocida sólo hasta el límite de (a) que sea altamente probable que la entrega se realice; (b) que los productos hayan sido identificados específicamente y estén listos para ser entregados; (c) que los contratos de venta específicamente determinen las instrucciones de entrega diferida; (d) los términos habituales de pago apliquen.

El porcentaje de ventas totales que se generaron por acuerdos del tipo “bill and hold” por productos ubicados en los almacenes de Tenaris que no han sido entregados a los clientes alcanzan a 2.9%, 1.1% y 1.3% al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente. La Compañía no ha experimentado ningún reclamo material solicitando la cancelación de transacciones del tipo “bill and hold”.

Otros ingresos devengados por Tenaris se contabilizan sobre las siguientes bases:

- Contratos de construcción (principalmente aplicables a las subsidiarias brasileras de Tenaris y que representan el 1.55% de las ventas totales): El reconocimiento de ingresos de estos contratos siguen los lineamientos de la NIC 11, es decir, cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser estimado confiablemente y es probable que este contrato será rentable, el ingreso contractual es reconocido por el periodo del contrato en referencia a la etapa de terminación (medido en referencia a los costos contractuales incurridos al cierre del período de reporte como un porcentaje de los costos totales estimados para cada contrato).
- Ingresos por intereses: sobre la base de rendimientos efectivos.
- Ingresos por dividendos provenientes de inversiones en otras sociedades: cuando se establece el derecho de Tenaris a recibir el cobro.

S Costo de ventas y gastos de ventas

El costo de ventas y los gastos de ventas son reconocidos en el Estado de Resultados Consolidado de acuerdo con el criterio de lo devengado.

Las comisiones, fletes y otros gastos de venta incluyendo el costo de despacho y embarque se clasifican como “Gastos de comercialización y administración” en el Estado de Resultados Consolidado.

T Ganancia por acción

La ganancia por acción se calcula dividiendo la ganancia atribuible a los accionistas de la Compañía por el promedio ponderado diario de acciones ordinarias emitidas durante el año.

U Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros distintos a los derivados comprenden las inversiones en instrumentos de deuda y patrimonio neto, depósitos a plazo, créditos por ventas y otros créditos, efectivo y equivalentes de efectivo, deudas bancarias y financieras y deudas comerciales y otras deudas. Los instrumentos financieros de Tenaris distintos a los derivados son clasificados en las siguientes categorías:

- Activos financieros al valor razonable con impacto en el estado de resultados: comprende principalmente Otras inversiones que expiran en menos de 90 días desde la fecha de medición (incluidas dentro del efectivo y equivalentes de efectivo) e inversiones en ciertos certificados de deuda y depósitos a plazo mantenidos para su negociación.
- Préstamos y otros créditos: comprende efectivo y equivalentes de efectivo, créditos por ventas y otros créditos que son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés menos cualquier desvalorización.
- Activos disponibles para la venta: comprende los intereses de la Compañía en las compañías venezolanas (Ver Nota 30).
- Mantenedos hasta el vencimiento: comprende los activos financieros que la Compañía tiene tanto la habilidad como la intención de mantener hasta el vencimiento. Son medidos a costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés.
- Otros pasivos financieros: comprende deudas bancarias y financieras, deudas comerciales y otras deudas medidas al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito que la Compañía establece al instrumento financiero.

Los activos y pasivos financieros son reconocidos y dados de baja a la fecha de liquidación.

La información acerca de la contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura se incluye en la Sección III, Administración de Riesgo Financiero.

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

La naturaleza multinacional de las operaciones y de la base de clientes de Tenaris expone a la Compañía a una variedad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambios y tasas de interés) y riesgos crediticios y del mercado de capitales. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la gerencia evalúa cada moneda extranjera sobre una base consolidada para tomar ventajas de exposiciones de neteo lógicas. La Compañía o sus subsidiarias pueden llevar a cabo transacciones variadas con instrumentos financieros derivados con el objeto de administrar potenciales impactos adversos sobre la performance financiera de Tenaris. Dichas transacciones se ejecutan de conformidad con políticas internas y prácticas de cobertura. Los objetivos, políticas y procesos de la Compañía para administrar estos riesgos no sufrieron cambios durante el 2015.

A. Factores de Riesgo Financiero

(i) Administración de riesgo de capital

Tenaris busca mantener un bajo nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice al cierre anual de deuda / patrimonio neto total (donde “deuda” comprende los préstamos financieros y el “total de patrimonio neto” es la suma de los préstamos financieros y patrimonio neto) es de 0.08 al 31 de diciembre de 2015 y 0.07 al 31 de diciembre de 2014. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital tal como se conoce en la industria de servicios financieros.

(ii) Riesgos asociados con tipos de cambio

Tenaris produce y vende sus productos en varios países alrededor del mundo y consecuentemente está expuesto al riesgo en la fluctuación de los tipos de cambio. Dado que la moneda funcional de la Compañía es el dólar, el objetivo del programa de coberturas de tipos de cambio de Tenaris es principalmente reducir el riesgo asociado con fluctuaciones cambiarias de otras monedas contra el dólar.

La exposición de Tenaris a las fluctuaciones del tipo de cambio se revisa periódicamente sobre bases consolidadas. Una serie de operaciones con derivados se realizan a fin de lograr una eficiente cobertura en ausencia de coberturas naturales u operativas. La mayor parte de estas operaciones de cobertura son con contratos de tipo de cambio “forward” (ver Nota 24 Instrumentos financieros derivados).

Tenaris no mantiene instrumentos financieros derivados con fines de intercambio u otros fines especulativos, otros que inversiones no materiales en productos estructurados.

Dado que algunas subsidiarias tienen monedas funcionales distintas al dólar estadounidense, los resultados de las actividades de cobertura, informadas en conformidad con las NIIF, pueden no reflejar la evaluación de la gerencia de su programa de cobertura al riesgo de tipo de cambio. Los saldos entre compañías subsidiarias de Tenaris pueden generar ganancias (pérdidas) financieras en la medida que las monedas funcionales difieran.

El valor de los activos y pasivos financieros de Tenaris está sujeto a cambios que se derivan de la variación de los tipos de cambio de las monedas extranjeras. La siguiente tabla provee un detalle de los principales activos y pasivos (incluyendo los contratos derivados de moneda extranjera) los cuales afectan los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Posiciones largo / (corto) en miles de USD Moneda expuesta / Moneda funcional	Al 31 de diciembre,	
	2015	2014
Peso argentino / Dólar estadounidense	(73,399)	(191,095)
Euro / Dólar estadounidense	(334,831)	(189,366)
Real brasilero / Dólar estadounidense	(66,826)	150,486

A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

(ii) *Riesgos asociados con tipos de cambio (Cont.)*

Las principales exposiciones corresponden a:

- Peso argentino / Dólar estadounidense

Al 31 de diciembre 2015 y 2014 consistían principalmente en deudas comerciales, deudas sociales y deudas fiscales, denominadas en Pesos argentinos, en ciertas subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el Dólar estadounidense. Un cambio de un 1% en el tipo de cambio ARS/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD0.7 millones y USD1.9 millones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente.

- Euro / Dólar estadounidense

Al 31 de diciembre 2015 y 2014 consistían principalmente en deudas intercompañía denominadas en Euros, en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el Dólar estadounidense. Un cambio de un 1% en el tipo de cambio EUR/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD3.3 millones y USD1.9 millones, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, que sería parcialmente compensada por cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris.

Considerando los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2015 en activos y pasivos financieros expuestos a las fluctuaciones en los tipos de cambio, Tenaris estima que el impacto de un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% favorable / desfavorable, generaría una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD5.1 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD5.3 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD3.9 millones. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2014, un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% favorable / desfavorable, hubiera generado una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD7.5 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD2.8 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neto de Tenaris de USD1.8 millones.

(iii) *Riesgos asociados con tasas de interés*

Tenaris está sujeto a riesgos asociados con tasas de interés en su portafolio de inversión y su deuda. La Compañía utiliza un mix de tasa de deuda fija y variable en combinación con la estrategia en su portafolio de inversiones. Periódicamente, la Compañía puede celebrar contratos financieros derivados de tipo de cambio y/o swaps de tasa de interés para mitigar la exposición a los cambios en las tasas de interés.

La siguiente tabla resume las proporciones de deuda a interés variable y fijo a cada uno de los cierres de ejercicio.

	Al 31 de diciembre de,			
	2015		2014	
	Montos en miles de USD	%	Montos en miles de USD	%
Tasa fija (financiamiento a corto plazo)	954,681	98%	755,498	76%
Tasa variable	16,835	2%	243,742	24%
Total (*)	971,516		999,240	

(*) Al 31 de diciembre de 2015, aproximadamente el 59% del saldo total de la deuda del balance corresponde a deuda financiera a tasa fija donde el período original fue igual o menor a 360 días. Esto se compara con aproximadamente un 73% del total de la deuda del balance al 31 de diciembre de 2014.

La Compañía estima que, si las tasas de interés del mercado aplicables a los préstamos de Tenaris hubieran sido 100 puntos básicos más altos, entonces la pérdida adicional antes de impuestos hubiera sido USD10.8 millones en 2015 y USD6.3 millones en 2014.

A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

(iv) *Riesgo crediticio*

El riesgo crediticio se origina en caja y equivalentes de efectivo, depósitos con bancos e instituciones financieras, así como exposiciones crediticias con clientes, incluyendo otros créditos remanentes y transacciones comprometidas. La Compañía monitorea activamente la confiabilidad crediticia de sus instrumentos de tesorería y las contrapartes referidas a derivados y seguros a fin de minimizar el riesgo crediticio.

No existe una importante concentración de riesgo crediticio de los clientes. Ningún cliente individual comprende más del 10% de las ventas netas de Tenaris en 2015, 2014 y 2013.

Las políticas crediticias de Tenaris relacionadas a la venta de productos y servicios están diseñadas para identificar clientes con historiales crediticios aceptables, y para permitir a Tenaris solicitar seguros para cubrir riesgos crediticios, cartas de crédito y otros instrumentos diseñados para minimizar los riesgos crediticios cuando fuera necesario. Tenaris mantiene provisiones para pérdidas potenciales por créditos (Ver Sección II J).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los créditos por ventas ascienden a USD1,135.1 millones y USD1,963.4 millones respectivamente. Los créditos por ventas tienen garantías bajo seguros de créditos por USD325.1 millones y USD460.5 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD20.5 millones y USD98.4 millones, y otras garantías por USD7.9 millones y USD12.3 millones, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los créditos por ventas vencidos ascendían a USD333.8 millones y USD350.1 millones respectivamente. De estos montos, USD84.9 millones y USD75.8 millones son créditos por ventas garantizados mientras que USD101.5 millones y USD69.0 millones, están incluidos en la previsión para deudores incobrables. Los créditos por venta vencidos, no provisionados, se relacionan con un número de clientes para los cuales no hay historial reciente de cesación de pagos. La previsión para créditos por ventas y las garantías existentes son suficientes para cubrir los créditos por ventas de dudosa cobranza.

(v) *Riesgo de la contraparte*

Tenaris tiene lineamientos para inversiones con parámetros específicos que limitan el riesgo de emisores de títulos negociables. Las contrapartes referidas a derivados y transacciones en efectivo están limitadas a instituciones financieras de alta calidad crediticia, normalmente "Investment grade".

Aproximadamente el 92% de los activos financieros líquidos de Tenaris corresponden a instrumentos "investment Grade-rated" al 31 de diciembre de 2015, en comparación con aproximadamente del 89% al 31 de diciembre de 2014.

(vi) *Riesgo de liquidez*

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2015, Tenaris ha contado con flujos de caja derivados de operaciones así como también con financiamiento bancario adicional para financiar sus transacciones.

La gerencia mantiene suficiente efectivo y títulos negociables para financiar niveles de operaciones normales y cree que Tenaris tiene acceso apropiado al mercado para necesidades de capital de trabajo de corto plazo.

Los activos financieros líquidos en su conjunto (incluyendo efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones) eran 19% del total de los activos al cierre de 2015 comparados con el 14% al cierre de 2014.

A. Factores de riesgo financiero (Cont.)

(vi) *Riesgo de liquidez (Cont.)*

Tenaris tiene una estrategia conservadora en el manejo de su liquidez, que consiste en efectivo en banco, fondos líquidos e inversiones de corto plazo, principalmente, con vencimientos de no más de tres meses desde el día de la compra.

Tenaris mantiene principalmente inversiones en “money market” y títulos con rendimiento fijo o variable de emisores “investment grade”. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 Tenaris no tiene exposición directa sobre los instrumentos financieros emitidos por contrapartes europeas soberanas.

Tenaris mantiene sus inversiones principalmente en Dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los activos líquidos denominados en Dólares estadounidenses representan alrededor del 87% y 83% del total de los activos financieros líquidos respectivamente.

(vii) *Riesgo de precio de productos y materias primas*

En el curso normal de sus operaciones, Tenaris compra productos y materias primas que están sujetas a la volatilidad de los precios causada por las condiciones de suministro, las variables políticas y económicas y otros factores. Como consecuencia, Tenaris está expuesta al riesgo de las fluctuaciones en los precios de esos productos y materias primas. Tenaris fija los precios de las materias primas y productos de este tipo en el corto plazo, típicamente no de más de un año, Tenaris, en general, no cubre este riesgo.

B. Instrumentos financieros por categoría

Las políticas contables para instrumentos financieros han sido aplicadas a los ítems debajo:

Al 31 de diciembre de 2015	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Mantenidos hasta el vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Disponible para la venta	Total
Activos según estado de posición financiera					
Instrumentos financieros derivados	18,248	-	-	-	18,248
Créditos por ventas	-	-	1,135,129	-	1,135,129
Otros créditos	-	-	131,896	-	131,896
Activos disponibles para la venta (Ver nota 30)	-	-	-	21,572	21,572
Otras inversiones	2,142,524	393,084	-	-	2,535,608
Efectivo y equivalentes de efectivo	185,528	-	101,019	-	286,547
Total	2,346,300	393,084	1,368,044	21,572	4,129,000

Al 31 de diciembre de 2015	Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Otras deudas financieras	Total
Pasivos según estado de posición financiera			
Deudas bancarias y financieras	-	971,516	971,516
Instrumentos financieros derivados	34,540	-	34,540
Deudas comerciales y otras	-	518,714	518,714
Total	34,540	1,490,230	1,524,770

Al 31 de diciembre de 2014	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Disponible para la venta	Total
Activos según estado de posición financiera				
Instrumentos financieros derivados	25,588	-	-	25,588
Créditos por ventas	-	1,963,394	-	1,963,394
Otros créditos	-	172,190	-	172,190
Activos disponibles para la venta (Ver nota 30)	-	-	21,572	21,572
Otras inversiones	1,452,159	-	387,759	1,839,918
Efectivo y equivalentes de efectivo	296,873	120,772	-	417,645
Total	1,774,620	2,256,356	409,331	4,440,307

B. Instrumentos financieros por categoría (Cont.)

	Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Otras deudas financieras	Total
Al 31 de diciembre de 2014			
Pasivos según estado de posición financiera			
Deudas bancarias y financieras	-	999,240	999,240
Instrumentos financieros derivados	56,834	-	56,834
Deudas comerciales y otras	-	866,688	866,688
Total	56,834	1,865,928	1,922,762

C. Valor razonable por jerarquía

La NIIF 13 requiere para los instrumentos financieros medidos en el estado de posición financiera al valor razonable, 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).

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos que son medidos a su valor razonable al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Al 31 de diciembre de 2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3 (*)	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	185,528	-	-	185,528
Otras inversiones	1,348,269	792,593	1,662	2,142,524
Instrumentos financieros derivados	-	18,250	-	18,250
Activos disponibles para la venta (*)	-	-	21,572	21,572
Total	1,533,797	810,843	23,234	2,367,874
Pasivos				
Instrumentos financieros derivados	-	34,540	-	34,540
Total	-	34,540	-	34,540

Al 31 de diciembre de 2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3 (*)	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	296,873	-	-	296,873
Otras inversiones	1,277,465	560,914	1,539	1,839,918
Instrumentos financieros derivados	-	25,588	-	25,588
Activos disponibles para la venta (*)	-	-	21,572	21,572
Total	1,574,338	586,502	23,111	2,183,951
Pasivos				
Instrumentos financieros derivados	-	56,834	-	56,834
Total	-	56,834	-	56,834

(*) Para detalles adicionales relativos a los activos disponibles para la venta, ver Nota 30.

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

C. Valor razonable por jerarquía (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 reales, ocurrientes 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 está 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 una o más de las informaciones significativas 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 utilizando 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 30).

La siguiente tabla presenta los cambios en activos y pasivos del Nivel 3:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2015	2014
	Activos / Pasivos	
Al inicio del ejercicio	23,111	24,070
Efecto de conversión monetaria y otros	123	(959)
Al cierre del ejercicio	23,234	23,111

D. Estimación del valor razonable

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 de valores razonables y exposiciones.

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 a costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de estos activos financieros es el 99% de su monto registrado incluyendo los intereses devengados al 31 de diciembre de 2015.

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% de su valor contable incluyendo intereses devengados en 2015, comparados con 100% en 2014. 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.

E. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos en el estado de posición financiera al valor razonable con cambios en resultado en la fecha en la que se pacta el derivado y son posteriormente revalorizados al valor razonable. Para calcular el valor razonable de cada instrumento son utilizadas herramientas específicas, las cuales son analizadas mensualmente para verificar su consistencia. Para todas las operaciones de fijación de precio se utilizan índices de mercado. Estos incluyen tipos de cambio, tasas de depósito y otras tasas de descuento mitigando la naturaleza de cada riesgo subyacente.

Como regla general, Tenaris reconoce el monto total relacionado al cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados en *Resultados financieros*, en el Estado de Resultados Consolidado.

Tenaris designa ciertos instrumentos derivados como cobertura de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción proyectada altamente probable. Estas transacciones (principalmente contratos derivados “forward” sobre transacciones proyectadas altamente probables y “swaps” de tasa de interés) son clasificadas como de cobertura de flujo de fondos. La porción efectiva del valor razonable de los instrumentos derivados que son designados y califican como de cobertura de flujo de fondos es reconocida en el patrimonio neto. Los valores acumulados en el patrimonio neto son cargados en el Estado de Resultados en el período en que el ítem cubierto afecta a las ganancias o pérdidas. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva es reconocida en el estado de resultados inmediatamente. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados (activos o pasivos) de Tenaris sigue reflejado en el estado de posición financiera. El valor razonable total de un instrumento de cobertura derivado es clasificado como activo o pasivo corriente o no corriente de acuerdo con su fecha de vencimiento.

Para las transacciones designadas y calificadas para contabilidad de cobertura, Tenaris documenta, al momento de la designación, la relación entre el instrumento de cobertura y los ítems cubiertos así como el objetivo de administración de los riesgos y la estrategia de operación para transacciones de cobertura. Tenaris también documenta en forma constante su evaluación acerca de si los derivados usados para operaciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o flujos de fondos sobre los ítems cubiertos. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la porción efectiva de los flujos de fondos que está incluida en *Otras Reservas* en el Patrimonio Neto designados para contabilidad de cobertura asciende a USD2.8 millones crédito y USD7.9 millones débito (ver Nota 24 Instrumentos financieros derivados).

Los valores razonables de varios de los instrumentos derivados utilizados con propósitos de cobertura son expuestos en la Nota 24. Los movimientos en la reserva de cobertura incluida en *Otras Reservas* en el patrimonio neto son también mostrados en la Nota 24.

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

(en las notas, todos los valores están expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)

1 Información por segmentos

Como se menciona en la sección II. PC - C, la información por segmentos se expone de la siguiente manera:

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

	Tubos	Otros	Total
NIIF – Ingresos por ventas netos	6,443,814	656,939	7,100,753
Visión Gestional - Resultado operativo	685,870	66,431	752,301
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(228,948)	(9,794)	(238,742)
· Diferencias en cargo por desvalorización / Depreciaciones y amortizaciones	(319,293)	1,162	(318,131)
NIIF - Resultado operativo	137,629	57,799	195,428
Ingresos (gastos) financieros netos			14,210
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			209,638
Pérdida de inversiones en compañías no consolidadas			(39,558)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			170,080
<i>Inversiones de capital</i>	<i>1,088,901</i>	<i>42,618</i>	<i>1,131,519</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>638,456</i>	<i>20,322</i>	<i>658,778</i>

(Valores expresados en miles de USD)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Tubos	Otros	Total
NIIF – Ingresos por ventas netos	9,581,615	756,347	10,337,962
Visión Gestional - Resultado operativo	2,022,429	27,735	2,050,164
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(35,463)	5,197	(30,266)
· Depreciaciones y amortizaciones / cargo por desvalorización	(121,289)	207	(121,082)
NIIF - Resultado operativo	1,865,677	33,139	1,898,816
Ingresos (gastos) financieros netos			33,037
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			1,931,853
Pérdida de inversiones en compañías no consolidadas			(164,616)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			1,767,237
<i>Inversiones de capital</i>	<i>1,051,148</i>	<i>38,225</i>	<i>1,089,373</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>593,671</i>	<i>21,958</i>	<i>615,629</i>

(Valores expresados en miles de USD)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

	Tubos	Otros	Total
NIIF – Ingresos por ventas netos	9,812,295	784,486	10,596,781
Visión Gestional - Resultado operativo	2,098,160	91,265	2,189,425
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(1,855)	(3,337)	(5,192)
· Depreciaciones y amortizaciones	711	(114)	597
NIIF - Resultado operativo	2,097,016	87,814	2,184,830
Ingresos (gastos) financieros netos			(28,679)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			2,156,151
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			46,098
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			2,202,249
<i>Inversiones de capital</i>	<i>721,869</i>	<i>31,629</i>	<i>753,498</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>589,482</i>	<i>20,572</i>	<i>610,054</i>

1 Información por segmentos (Cont.)

Las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, principalmente relacionadas con la venta de chatarra, energía, excedente de materia prima y otros del segmento Otros al segmento de Tubos por USD57,468 USD233,863 y USD276,388 en 2015, 2014 y 2013 respectivamente.

La ganancia del ejercicio bajo la visión gestional ascendió a USD18,2 millones, mientras que bajo NIIF fue una pérdida de USD74.4 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

(Valores expresados en miles de USD)	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	No asignados (*)	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015							
Ingresos por ventas netos	2,865,041	2,133,534	728,815	1,096,688	276,675	-	7,100,753
Total de activos	8,713,235	2,931,297	1,877,429	429,317	423,479	512,217	14,886,974
Créditos por ventas	367,439	396,834	181,084	137,278	52,494	-	1,135,129
Propiedades, planta y equipo, netos	3,253,317	1,269,995	907,466	86,181	155,299	-	5,672,258
Inversiones de capital	823,602	168,140	82,344	36,867	20,566	-	1,131,519
Depreciaciones y amortizaciones	390,654	125,754	112,742	9,912	19,716	-	658,778
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014							
Ingresos por ventas netos	4,977,239	2,125,984	979,042	1,843,778	411,919	-	10,337,962
Total de activos	9,550,349	3,340,973	1,857,285	598,175	498,694	665,202	16,510,678
Créditos por ventas	733,864	554,542	259,115	340,880	74,993	-	1,963,394
Propiedades, planta y equipo, netos	2,953,763	1,303,162	683,283	60,354	158,995	-	5,159,557
Inversiones de capital	610,252	338,995	111,232	10,891	18,003	-	1,089,373
Depreciaciones y amortizaciones	345,185	120,905	119,226	10,154	20,159	-	615,629
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013							
Ingresos por ventas netos	4,412,263	2,586,496	958,178	2,119,896	519,948	-	10,596,781
Total de activos	8,130,812	3,150,000	2,561,557	562,206	592,065	934,330	15,930,970
Créditos por ventas	613,735	506,044	364,806	373,844	124,550	-	1,982,979
Propiedades, planta y equipo, netos	2,292,811	1,098,733	1,059,887	59,196	163,140	-	4,673,767
Inversiones de capital	285,413	283,265	151,550	5,048	28,222	-	753,498
Depreciaciones y amortizaciones	327,344	110,496	140,180	10,594	21,440	-	610,054

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 (27.4%); "América del Sur" comprende principalmente Argentina (18.8%), Brasil y Colombia; "Europa" comprende principalmente Italia, Noruega y Rumania; "Medio Oriente y África" comprende principalmente Angola, Nigeria y Arabia Saudita y; "Lejano Oriente y Oceanía" comprende principalmente a China, Japón e Indonesia.

(*) Incluye inversiones en compañías no consolidadas y Activos disponibles para la venta por USD21.6 millones en 2015, 2014 y 2013 (ver Nota 12 y 30).

2 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2015	2014	2013
Inventarios al inicio del ejercicio	2,779,869	2,702,647	2,985,805
Más: Cargos del período			
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	1,934,209	3,944,283	3,749,921
Altas de inventarios por combinaciones de negocios	-	4,338	-
Honorarios y servicios	298,470	453,818	422,142
Costos laborales	947,997	1,204,720	1,199,351
Depreciación de propiedades, planta y equipo	377,596	366,932	368,507
Amortización de activos intangibles	24,100	17,324	8,263
Gastos de mantenimiento	184,053	217,694	202,338
Previsión por obsolescencia	68,669	4,704	70,970
Impuestos	21,523	20,024	4,956
Otros	92,059	130,845	147,180
	3,948,676	6,364,682	6,173,628
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio	(1,843,467)	(2,779,869)	(2,702,647)
	4,885,078	6,287,460	6,456,786

Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2015, los costos laborales incluyen aproximadamente USD104 millones de indemnizaciones relacionadas con el ajuste de la masa laboral a los condiciones actuales del mercado.

3 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2015	2014	2013
Honorarios y servicios	158,541	178,700	177,996
Costos laborales	579,360	594,660	575,588
Depreciación de propiedades, planta y equipo	18,543	20,197	19,132
Amortización de activos intangibles	238,539	211,176	214,152
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	351,657	598,138	600,239
Previsión para contingencias	19,672	35,557	31,429
Previsión por créditos incobrables	36,788	21,704	23,236
Impuestos	129,018	165,675	170,659
Otros	92,157	138,145	128,782
	1,624,275	1,963,952	1,941,213

Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2015, los costos laborales incluyen aproximadamente USD73 millones de indemnizaciones relacionadas con el ajuste de la masa laboral a los condiciones actuales del mercado.

4 Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración)

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2015	2014	2013
Sueldos, jornales y cargas sociales	1,504,918	1,743,253	1,714,471
Indemnizaciones por rescisión de servicios (incluyendo aquellos clasificados como planes de contribución definidos)	13,286	17,431	10,978
Beneficios por retiro – plan de beneficios definidos	14,813	18,645	32,112
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	(5,660)	20,051	17,378
	1,527,357	1,799,380	1,774,939

Al cierre de ejercicio, la cantidad de empleados fue de 21,741 en 2015, 27,816 en 2014 y 26,825 en 2013.

4 Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración) (Cont.)

La siguiente tabla muestra la distribución geográfica de los empleados:

País	2015	2014	2013
Argentina	5,388	6,421	6,379
México	5,101	5,518	5,290
Brasil	2,050	3,835	3,309
EEUU	2,190	3,549	3,449
Italia	2,030	2,352	2,352
Rumania	1,624	1,725	1,637
Canadá	546	1,225	1,280
Indonesia	532	677	711
Colombia	636	614	627
Japón	508	588	565
Otros	1,136	1,312	1,226
	21,741	27,816	26,825

5 Otros ingresos y egresos operativos

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2015	2014	2013
Otros ingresos operativos			
Ingresos netos por otras ventas	7,480	8,843	10,663
Rentas netas	6,462	4,041	3,494
Otros	661	14,971	148
	14,603	27,855	14,305
Otros egresos operativos			
Donaciones a entidades sin fines de lucro	9,052	9,961	21,147
Provisión para juicios y contingencias	1	(760)	(2)
Resultado por baja de activos fijos y materiales chatarrados	94	203	39
Cargo por desvalorización	400,314	205,849	-
Provisión para otros créditos incobrables	1,114	336	1,708
Otros	-	-	5,365
	410,575	215,589	28,257

Cargo por desvalorización

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

Un continuo descenso de los precios del petróleo y futuros ha resultado en reducciones por parte de los clientes de Tenaris. La actividad de perforación y la demanda de productos y servicios, particularmente en América del Norte, continúa en descenso. Los precios de venta de los productos en América del Norte también se vieron afectados por altos niveles de competencia desleal de productos importados (incluyendo la acumulación en exceso de inventarios de productos importados).

Tenaris conduce regularmente evaluaciones sobre el valor en libros de sus activos. El valor de uso fue utilizado para determinar el importe recuperable. El valor de uso es calculado descontando los flujos de efectivo estimados durante un período de cinco años sobre la base de proyecciones aprobadas por la gerencia. Para los años subsecuentes más allá del período de cinco años, un valor final es calculado en base a perpetuidad, considerando una tasa de crecimiento nominal del 2%. La tasa de crecimiento considera el crecimiento promedio de largo plazo para la industria del petróleo y gas, la mayor demanda para compensar el agotamiento de los yacimientos existentes y la expectativa de participación en el mercado de la Compañía.

Las principales premisas clave, utilizadas para estimar el valor de utilización económica son la evolución de los precios del petróleo y el gas natural, el nivel de actividad de perforación y la participación de Tenaris en el mercado.

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

5 Otros ingresos y egresos operativos (Cont.)

Las tasas de descuento utilizadas se basan en el costo promedio ponderado del capital (WACC), el cual es considerado un buen indicador del costo del capital. Para cada UGE con activos asignados, se determinó una WACC específica teniendo en cuenta la industria, el país y el tamaño del negocio. En 2015, las tasas de descuento utilizadas estuvieron en un rango entre el 9% y el 13%.

Durante el tercer cuarto de 2015 y como resultado del deterioro de las condiciones del negocio para sus tubos con costura en los Estados Unidos, Tenaris decidió reducir el valor llave de estos activos reconociendo un cargo por desvalorización de USD400.3 millones. Consecuentemente, el valor en libros de los activos desvalorizados fue el siguiente:

(Valores expresados en miles de USD)	Activos antes de cargo por desvalorización	Cargo por desvalorización	Activos incluyendo cargo por desvalorización
OCTG - EEUU	1,382,993	(400,314)	982,679

Los principales factores que podrían resultar en cargos por desvalorización adicionales en períodos futuros serían un incremento en la tasa de descuento / una disminución en la tasa de crecimiento utilizada en las proyecciones de flujo de fondos de la Compañía y un mayor deterioro del negocio, factores de competitividad y económicos, tales como los precios del petróleo y gas, el programa de inversiones de los clientes de Tenaris, evolución del número de equipos en actividad, el ambiente competitivo y el costo de las materias primas.

Al 31 de diciembre de 2015 para la UGE OCTG – EEUU un incremento de 100 puntos básicos en la tasa de descuento, un descenso de 100 puntos básicos en la tasa de crecimiento o un descenso del 5% en las proyecciones de flujos de fondos, no generaría un efecto material en el valor contable de la UGE a esa fecha.

Siguiendo los requerimientos de la NIC 36, Tenaris ha determinado la UGE para la cual un posible cambio en uno de los supuestos clave generaría que el importe en libros de la UGE superara su valor recuperable. Para Tubocaribe un incremento de 100 puntos básicos en la tasa de descuento generaría una pérdida por desvalorización de USD32 millones; un descenso de 100 puntos básicos en la tasa de crecimiento generaría una pérdida por desvalorización de USD19 millones; un descenso del 5% en las proyecciones de flujos de fondos generaría una pérdida por desvalorización de USD14 millones.

Al 31 de Diciembre de 2014, la Compañía registró un cargo por desvalorización en sus plantas de tubos con costura en Colombia y Canadá. El valor en libros de los activos fijos desvalorizados (e.j., propiedades, planta y equipo y activos intangibles) fue el siguiente:

(Valores expresados en miles de USD)	Activos antes de cargo por desvalorización	Cargo por desvalorización	Activos incluyendo cargo por desvalorización
Tubocaribe – Colombia	255,060	(174,239)	80,821
Prudential – Canadá	261,497	(31,610)	229,887
Total	516,557	(205,849)	310,708

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2015	2014	2013
Intereses ganados	39,516	34,582	34,046
Intereses por activos financieros disponibles para la venta	-	4,992	191
Resultado neto en activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	(4,942)	(1,478)	540
Resultado neto en activos financieros disponibles para la venta	-	115	(10)
Ingresos financieros	34,574	38,211	34,767
Costos financieros	(23,058)	(44,388)	(70,450)
Resultado neto por diferencia de cambio	(13,301)	50,298	37,179
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio	30,468	(4,733)	4,414
Otros	(14,473)	(6,351)	(34,589)
Otros resultados financieros	2,694	39,214	7,004
Resultados financieros netos	14,210	33,037	(28,679)

6 Resultados financieros (Cont.)

Durante el período Tenaris ha dado de baja todos sus instrumentos financieros de renta fija, categorizados como disponibles para la venta. A continuación se expone una evolución de la reserva de activos financieros disponibles para la venta dentro de Otros Resultados Integrales.

	Reserva en patrimonio Dic- 2013	Movimientos 2014	Reserva en patrimonio Dic- 2014	Movimientos 2015	Reserva en patrimonio Dic- 2015
Disponible para la venta	(39)	(2,447)	(2,486)	2,486	-
Total Disponible para la venta reserva	(39)	(2,447)	(2,486)	2,486	-

7 Resultado de inversiones en compañías no consolidadas

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2015	2014	2013
De compañías no consolidadas	(10,674)	(24,696)	46,098
Ganancia en capital intereses. (Ver Nota 26)	-	21,302	-
Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas. (Ver Nota 12)	(28,884)	(161,222)	-
	(39,558)	(164,616)	46,098

8 Impuesto a las ganancias

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2015	2014	2013
Impuesto corriente	164,562	695,136	594,179
Impuesto diferido	79,943	(109,075)	33,698
	244,505	586,061	627,877

El impuesto sobre el resultado antes de impuesto de Tenaris difiere del monto teórico que se obtendría utilizando la alícuota impositiva vigente en cada país, como se expone a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2015	2014	2013
Resultado antes del impuesto a las ganancias	170,080	1,767,237	2,202,249
Impuesto calculado con la tasa de cada país (*)	(61,624)	312,714	465,029
Ganancias exentas / Gastos no deducibles, neto (*)	149,789	132,551	72,768
Cambios en las tasas impositivas	6,436	3,249	8,287
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva (**)	151,615	138,925	92,695
Utilización de quebrantos impositivos no reconocidos anteriormente	(1,711)	(1,378)	(10,902)
Cargo por Impuesto	244,505	586,061	627,877

(*) Incluye el efecto del cargo por desvalorización por aproximadamente USD400.3 millones y USD 205.8 millones en 2015 y 2014 respectivamente.

(**) Tenaris, aplica el método del pasivo, para reconocer el impuesto a las ganancias diferido sobre las diferencias temporarias entre la base impositiva de los activos y sus valores en los estados contables. Por la aplicación de este método, Tenaris reconoce ganancias y pérdidas por impuesto a las ganancias diferido debido al efecto de la variación en el valor de la base imponible en subsidiarias (principalmente la argentina, colombiana y mexicana) que tienen moneda funcional diferente a la moneda local. Estas ganancias y pérdidas son requeridas por las NIIF a pesar que la mayor / menor base impositiva de los activos no resultará en una deducción / obligación para fines fiscales en ejercicios futuros.

9 Distribución de dividendos

El 4 de noviembre de 2015, el Directorio de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino de USD0.15 por acción (USD0.30 por ADS), o aproximadamente USD177 millones, el 25 de noviembre de 2015, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo ("ex dividend date") el 23 de noviembre de 2015.

El 6 de mayo de 2015, los accionistas aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.45 por acción (USD0.90 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino pagado el 27 de noviembre de 2014 por un monto de USD0.15 por acción (USD0.30 por ADS). El balance de USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fueron pagos el 20 de Mayo de 2015. En total, el dividendo interino pagado en noviembre 2014 y el balance pagado en mayo 2015 ascendió a aproximadamente USD531.2 millones.

El 7 de mayo de 2014, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.43 por acción (USD0.86 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado el 21 de noviembre de 2013, por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El remanente, que asciende a USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fue pagado el 22 de Mayo de 2014. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2013 y el remanente pagado en mayo de 2014 ascendió aproximadamente a USD507.6 millones.

El 2 de mayo de 2013, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.43 por acción (USD0.86 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado en noviembre de 2012, por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El remanente, que asciende a USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fue pagado el 23 de mayo de 2013. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2012 y el remanente pagado en mayo de 2013 ascendió aproximadamente a USD507.6 millones.

10 Propiedades, planta y equipo, neto

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015	Terrenos, edificios y mejoras	Plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	1,633,797	8,233,902	359,554	846,538	38,075	11,111,866
Diferencias por conversión	(28,711)	(250,470)	(9,382)	(10,352)	(1,919)	(300,834)
Altas (*)	13,065	16,064	2,022	1,036,818	(2,246)	1,065,723
Bajas / Consumos	(1,892)	(55,452)	(8,940)	(5,691)	(285)	(72,260)
Transferencias / Reclasificaciones	149,844	475,748	23,718	(649,631)	(974)	(1,295)
Valores al cierre del ejercicio	1,766,103	8,419,792	366,972	1,217,682	32,651	11,803,200
Depreciación y cargo por desvalorización						
Acumulada al inicio del ejercicio	418,210	5,301,765	216,982	-	15,352	5,952,309
Diferencias por conversión	(8,956)	(135,538)	(7,528)	-	(1,093)	(153,115)
Depreciación del ejercicio	45,644	325,241	24,313	-	941	396,139
Transferencias / Reclasificaciones	2,474	(4,114)	1,987	-	(1,485)	(1,138)
Bajas / Consumos	(1,873)	(54,639)	(6,788)	-	47	(63,253)
Acumulada al cierre del ejercicio	455,499	5,432,715	228,966	-	13,762	6,130,942
Al 31 de diciembre de 2015	1,310,604	2,987,077	138,006	1,217,682	18,889	5,672,258

10 Propiedades, planta y equipo, neto (Cont.)

	Terrenos, edificios y mejoras	Plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014						
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	1,498,188	8,073,413	339,314	441,902	37,754	10,390,571
Diferencias por conversión	(15,137)	(241,044)	(4,445)	(7,719)	(854)	(269,199)
Altas (*)	56,078	3,359	4,959	937,927	5,823	1,008,146
Bajas / Consumos	(2,179)	(32,567)	(6,436)	-	(4,922)	(46,104)
Altas por combinaciones de negocios	5,059	20,803	2,758	859	31	29,510
Transferencias / Reclasificaciones	91,788	409,938	23,404	(526,431)	243	(1,058)
Valores al cierre del ejercicio	1,633,797	8,233,902	359,554	846,538	38,075	11,111,866
Depreciación y cargo por desvalorización						
Acumulada al inicio del ejercicio	373,304	5,131,501	197,555	-	14,444	5,716,804
Diferencias por conversión	(5,996)	(134,723)	(3,677)	-	(256)	(144,652)
Depreciación del ejercicio	47,132	313,745	25,088	-	1,164	387,129
Transferencias / Reclasificaciones	23	(38)	603	-	-	588
Altas por combinaciones de negocios	2,044	12,745	2,291	-	-	17,080
Cargo por desvalorización (Ver Nota 5)	3,019	7,905	-	-	-	10,924
Bajas / Consumos	(1,316)	(29,370)	(4,878)	-	-	(35,564)
Acumulada al cierre del ejercicio	418,210	5,301,765	216,982	-	15,352	5,952,309
Al 31 de diciembre de 2014	1,215,587	2,932,137	142,572	846,538	22,723	5,159,557

Las Propiedades, planta y equipo incluyen intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de USD15.5 millones y USD3.3 millones, respectivamente.

(*) El incremento se debe principalmente al avance en la construcción de la planta de tubos sin costura en Bay City, Texas.

11 Activos intangibles, netos

	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Clientela	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015					
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	471,935	494,014	2,182,004	2,059,946	5,207,899
Diferencias por conversión	(12,127)	(127)	(11,295)	-	(23,549)
Altas	65,022	774	-	-	65,796
Transferencias / Reclasificaciones	95	1,028	-	-	1,123
Bajas	(56)	(1,027)	-	-	(1,083)
Valores al cierre del ejercicio	524,869	494,662	2,170,709	2,059,946	5,250,186
Amortización y cargo por desvalorización					
Acumulada al inicio del ejercicio	283,679	332,823	436,625	1,397,142	2,450,269
Diferencias por conversión	(7,454)	-	-	-	(7,454)
Amortización del ejercicio	59,342	30,588	-	172,709	262,639
Cargo por desvalorización (Ver Nota 5)	-	-	400,314	-	400,314
Transferencias / Reclasificaciones	(35)	1,001	-	-	966
Acumulada al cierre del ejercicio	335,532	364,412	836,939	1,569,851	3,106,734
Al 31 de diciembre de 2015	189,337	130,250	1,333,770	490,095	2,143,452

11 Activos intangibles, netos (Cont.)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Cientela	Total
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	400,488	492,829	2,147,242	2,059,946	5,100,505
Diferencias por conversión	(9,590)	(63)	(6,481)	-	(16,134)
Altas	79,983	1,244	-	-	81,227
Transferencias / Reclasificaciones	1,090	556	-	-	1,646
Altas por combinaciones de negocios	28	-	41,243	-	41,271
Bajas	(64)	(552)	-	-	(616)
Valores al cierre del ejercicio	471,935	494,014	2,182,004	2,059,946	5,207,899
Amortización y cargo por desvalorización					
Acumulada al inicio del ejercicio	249,916	302,444	340,488	1,140,421	2,033,269
Diferencias por conversión	(6,425)	-	-	-	(6,425)
Amortización del ejercicio	40,188	30,379	-	157,933	228,500
Cargo por desvalorización (Ver Nota 5)	-	-	96,137	98,788	194,925
Acumulada al cierre del ejercicio	283,679	332,823	436,625	1,397,142	2,450,269
Al 31 de diciembre de 2014	188,256	161,191	1,745,379	662,804	2,757,630

(*) Incluye Tecnología.

La asignación geográfica del valor llave para el ejercicio finalizados el 31 de diciembre de 2015 era USD1,214.3 millones para América del Norte, USD116.9 millones para América del Sur, USD1.9 millones para Europa y USD0.7 millones para Oriente Medio y África.

El valor en libros de valor llave alocado por UGE, al 31 de diciembre de 2015, era el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2015	Segmento Tubos			Segmento Otros	Total
	UGE	Adquisición de Maverick	Adquisición de Hydril	Otros	
OCTG (E.E.U.U.)	225	-	-	-	225
Tamsa (Hydril y otros)	-	346	19	-	365
Siderca (Hydril y otros)	-	265	93	-	358
Hydril	-	309	-	-	309
Equipos de conducción eléctrica	46	-	-	-	46
Coiled Tubing	-	-	-	4	4
Otros	-	-	26	-	26
Total	271	920	139	4	1,334

12 Inversiones en compañías no consolidadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014
Al inicio del ejercicio	643,630	912,758
Diferencias por conversión	(92,914)	(54,688)
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	(10,674)	(24,696)
Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas	(28,884)	(161,222)
Dividendos y distribuciones recibidas	(20,674)	(17,735)
Adiciones (c)	4,400	1,380
Disminución debido a la consolidación (*)	-	(8,310)
Disminución / Incremento en reservas de capital	(4,239)	(3,857)
Al cierre del ejercicio	490,645	643,630

(*) Ver nota 26

12 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

Las principales compañías no consolidadas son:

Compañía	País en el que se encuentra constituida	% de participación y derechos de voto al 31 de diciembre de,		Valor al 31 de diciembre de,	
		2015	2014	2015	2014
a) Ternium S.A.	Luxemburgo	11.46% (*)	11.46% (*)	449,375	527,080
b) Usiminas S.A.	Brasil	2.5% - 5%	2.5% - 5%	36,109	113,099
Otras	-	-	-	5,161	3,451
				490,645	643,630

(*) Incluye acciones en cartera.

a) Ternium S.A.

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.

El 31 de diciembre de 2015, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD12,4 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD285.5 millones (Nivel 1). Al 31 de diciembre de 2015, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables, elaborados bajo NIIF, de Ternium, era de aproximadamente USD449.4 millones. Ver sección II B.2.

La Compañía revisa periódicamente la recuperabilidad de su inversión en Ternium. Para determinar el valor recuperable, la Compañía estima el valor en uso de su inversión calculando el valor presente de los flujos de efectivo esperados. Las principales premisas claves utilizadas por la Compañía están basadas en fuentes externas e internas de información y el juicio de la gerencia basado en experiencias pasadas así como las expectativas de cambios futuros en el mercado.

El valor en uso fue calculado descontando los flujos estimados de caja en un período de seis años sobre la base de proyecciones aprobadas por la gerencia. Para los años subsecuentes más allá del período de cinco años, un valor final es calculado en base a perpetuidad, considerando una tasa de crecimiento nominal del 2%. Las tasas de descuento utilizadas se basan en el costo promedio ponderado del capital (WACC), el cual es considerado un buen indicador del costo del capital. La tasa de descuento utilizada para medir el deterioro del valor de la inversión en Ternium fue del 10.6%.

b) Usiminas S.A.

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.

El 31 de diciembre de 2015, la cotización al cierre de las acciones ordinarias de Usiminas en la Bolsa de BM&F Bovespa era de BRL4.0 (aproximadamente USD1.03) por acción, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD25.7 millones (Nivel 1). A esa fecha, el valor corregido de la inversión en Usiminas ascendió a USD36.1 millones.

La Compañía revisa periódicamente la recuperabilidad de su inversión en Usiminas. Para determinar el valor recuperable, la Compañía estima el valor en uso de la inversión calculando el valor presente de los flujos de efectivo esperados. Hay una interacción significativa entre las principales premisas realizadas al estimar los flujos de efectivo proyectados de Usiminas, que incluyen los precios del mineral de hierro y del acero, diferencia de cambio y tasas de interés, producto bruto interno brasilero y el consumo de acero en el mercado brasilero. Las principales premisas clave utilizadas por la Compañía están basadas en fuentes externas e internas de información, y el juicio de la gerencia basado en experiencias pasadas así como las expectativas de cambios futuros en el mercado.

12 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

b) Usiminas S.A. (Cont.)

Los estados contables de Usiminas al 31 de diciembre de 2015 describieron un escenario económico deteriorado para la compañía que causó un impacto significativo en sus indicadores financieros y de generación de caja. Adicionalmente, los auditores de Usiminas incluyeron en su reporte en esos estados contables un párrafo de énfasis en el cual, sin calificar su opinión, indicaron la existencia de “incertidumbre material que puede inferir una duda significativa sobre la habilidad de la Compañía para continuar como una empresa en marcha” como resultado del riesgo de no alcanzar un plan de acción definido por la gerencia de Usiminas para igualar sus obligaciones financieras con la generación de caja. Consecuentemente, Tenaris, en un enfoque conservador y considerando los lineamientos de la NIC 36, ha evaluado el valor recuperable de su inversión en Usiminas basado en el precio promedio de mercado de las acciones ordinarias de Usiminas para diciembre 2015 y desvalorizó su inversión en USD28.9 millones.

c) Techgen, S.A. de C.V. (“Techgen”)

Techgen es una compañía mexicana que actualmente lleva a cabo la construcción y operación de una central termoeléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México, con una capacidad de entre 850 y 900 megawatts. En febrero 2014, Tenaris completó su inversión inicial en Techgen con el 22% del capital social, la tenencia restante está en posesión de Ternium y Tecpetrol International S.A. (una subsidiaria controlada totalmente por San Faustin S.A., el accionista controlante de ambas Tenaris y Ternium) en un 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 junio de 2016, hasta el 31 de mayo de 2036 y parte de un contrato para la adquisición de equipos de generación de energía y servicios relacionados con los equipos. Al 31 de diciembre de 2015 la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD62.6 millones y USD2.2 millones respectivamente.

Tenaris emitió una Garantía Corporativa cubriendo el 22% de las obligaciones de Techgen bajo un acuerdo de préstamo sindicado entre Techgen y varios bancos. El acuerdo por el préstamo asciende a USD800 millones y será utilizado en la construcción de la central termoeléctrica. Las principales restricciones bajo la Garantía Corporativa son limitaciones a la venta de ciertos activos y cumplimiento de ratios financieros (e.j. indicador de apalancamiento financiero). Al 31 de diciembre de 2015, los desembolsos por el préstamo ascendieron a USD800 millones, como resultado el monto garantizado por Tenaris fue de aproximadamente USD176 millones.

Se expone a continuación un detalle de la información financiera seleccionada de Ternium y Usiminas detallando el total de activos, pasivos, ingresos y ganancias o pérdidas:

	2015		2014	
	Usiminas S.A.	Ternium S.A.	Usiminas S.A.	Ternium S.A.
Activo no corriente	5,343,038	5,480,389	8,372,431	6,341,290
Activo corriente	1,765,733	2,582,204	3,104,137	3,348,869
Total del Activo	7,108,771	8,062,593	11,476,568	9,690,159
Pasivo no corriente	2,117,536	1,558,979	2,617,657	1,964,070
Pasivo corriente	1,151,383	1,700,617	1,795,583	2,091,386
Total del Pasivo	3,268,919	3,259,596	4,413,240	4,055,456
Participación no controlante	405,880	769,849	768,749	937,502
Ingresos por ventas	3,115,551	7,877,449	5,016,528	8,726,057
Ganancia bruta	70,801	1,400,177	447,311	1,800,888
(Perdida) ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la compañía	(1,053,806)	8,127	61,531	(198,751)
Total resultados integrales del ejercicio, netos de impuestos, atribuible a los accionistas de la compañía		(457,750)		(495,603)

13 Otros créditos – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014
Organismos gubernamentales	1,113	1,697
Anticipos y préstamos con el personal	11,485	12,214
Créditos fiscales	25,660	29,997
Créditos con sociedades relacionadas	62,675	43,093
Depósitos legales	14,719	21,313
Anticipos a proveedores y otros anticipos	70,509	119,970
Otros	35,515	35,588
	221,676	263,872
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 22 (i))	(1,112)	(1,696)
	220,564	262,176

14 Inventarios

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014
Productos terminados	741,437	1,012,297
Productos en proceso	407,126	622,365
Materias primas	277,184	396,847
Materiales varios	503,692	554,946
Bienes en tránsito	143,228	386,954
	2,072,667	2,973,409
Previsión por obsolescencia (ver Nota 23 (i))	(229,200)	(193,540)
	1,843,467	2,779,869

15 Otros créditos y anticipos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	29,463	40,377
Organismos gubernamentales	3,498	3,189
Anticipos y préstamos al personal	10,951	16,478
Anticipos a proveedores y otros anticipos	27,823	42,832
Reembolsos por exportaciones	7,053	16,956
Créditos con sociedades relacionadas	14,249	63,733
Instrumentos financieros derivados	18,155	25,588
Diversos	44,736	66,470
	155,928	275,623
Previsión por créditos incobrables (ver Nota 23 (i))	(7,082)	(7,992)
	148,846	267,631

16 Créditos y deudas fiscales Corrientes

Créditos fiscales corrientes	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014
I.V.A. crédito fiscal	60,730	74,129
Anticipos de impuestos	127,450	55,275
	188,180	129,404

Deudas fiscales corrientes	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014
Pasivo por impuesto a las ganancias	46,600	239,468
I.V.A. débito fiscal	24,661	27,156
Otros impuestos	64,757	85,729
	136,018	352,353

17 Créditos por ventas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014
Comunes	1,216,126	2,002,867
Créditos con sociedades relacionadas	20,483	29,505
	1,236,609	2,032,372
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 23 (i))	(101,480)	(68,978)
	1,135,129	1,963,394

La siguiente tabla detalla la antigüedad de los créditos por ventas:

Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos		
		1 - 180 días	> 180 días	
Al 31 de diciembre de 2015				
Garantizados	353,537	268,606	33,706	51,225
No garantizados	883,072	634,250	152,173	96,649
Garantizados y no garantizados	1,236,609	902,856	185,879	147,874
Previsión para créditos incobrables	(101,480)	-	(1,664)	(99,816)
Valor neto	1,135,129	902,856	184,215	48,058
Al 31 de diciembre de 2014				
Garantizados	571,170	495,336	70,239	5,595
No garantizados	1,461,202	1,186,958	203,116	71,128
Garantizados y no garantizados	2,032,372	1,682,294	273,355	76,723
Previsión para créditos incobrables	(68,978)	-	(902)	(68,076)
Valor neto	1,963,394	1,682,294	272,453	8,647

Los créditos por ventas están denominados principalmente en dólares estadounidenses.

18 Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras inversiones

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	101,019	120,772
Fondos líquidos	81,735	110,952
Inversiones a corto plazo	103,793	185,921
	286,547	417,645
Otras inversiones - corrientes		
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupon cero, papeles comerciales)	877,436	718,877
Bonos y otros de renta fija	1,203,695	817,823
Inversiones en fondos	59,731	301,679
	2,140,862	1,838,379
Otras inversiones - no corrientes		
Bonos y otros de renta fija	393,084	-
Otros	1,662	1,539
	394,746	1,539

19 Deudas bancarias y financieras

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014
No Corrientes		
Préstamos bancarios	223,050	30,104
Leasing financiero	171	729
	223,221	30,833
Corrientes		
Préstamos bancarios y otros préstamos incluyendo compañías relacionadas	747,704	966,741
Giros bancarios en descubierto	349	1,200
Leasing financiero	371	486
Costo emisión de deuda	(129)	(20)
	748,295	968,407
Total Deudas bancarias y financieras	971,516	999,240

Los vencimientos de las deudas bancarias son los siguientes:

	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2015							
Leasing financiero	371	138	29	4	-	-	542
Otros préstamos	747,924	201,152	1,261	1,285	880	18,472	970,974
Total Deudas bancarias y financieras	748,295	201,290	1,290	1,289	880	18,472	971,516
Interés a devengar (*)	1,152	1,050	1,031	1,010	990	1,046	6,279
Total	749,447	202,340	2,321	2,299	1,870	19,518	977,795
	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2014							
Leasing financiero	487	392	219	97	21	-	1,216
Otros préstamos	967,920	7,117	1,147	1,259	1,207	19,374	998,024
Total Deudas bancarias y financieras	968,407	7,509	1,366	1,356	1,228	19,374	999,240
Interés a devengar (*)	19,398	2,586	1,074	1,057	1,055	2,168	27,338
Total	987,805	10,095	2,440	2,413	2,283	21,542	1,026,578

(*) Incluye el efecto de contabilidad de cobertura.

Las deudas bancarias y financieras significativas incluyen:

Fecha de desembolso	Tomador	Tipo	En millones de USD	
			Principal & Pendiente	Vencimiento
2015	Tamsa	Bancario	607	2016
Principalmente 2015	Siderca	Bancario	105	2016
2015	TubeCaribe	Bancario	200	Ene-2017

Al 31 de diciembre de 2015, Tenaris no registra incumplimientos en los *covenants* asumidos.

Las tasas de interés promedio ponderadas antes de impuestos detalladas debajo fueron calculadas usando las tasas establecidas para cada instrumento en sus respectivas monedas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (considerando contabilidad de cobertura cuando aplica).

	2015	2014
Total deudas bancarias y financieras	1.52%	1.89%

19 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

La apertura de las deudas financieras de largo plazo por moneda y tasa es la siguiente:

Deudas bancarias y financieras no corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2015	2014
USD	Fija	219,778	21,079
ARS	Fija	-	4,933
EUR	Fija	2,922	3,981
Otros	Variable	521	840
Total préstamos bancarios y financieros no corrientes		223,221	30,833

Apertura de los préstamos bancarios de corto plazo por moneda y tasa es la siguiente:

Deudas bancarias y financieras corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2015	2014
USD	Variable	16,046	184,103
USD	Fija	2,482	14,577
EUR	Variable	66	24,030
EUR	Fija	1,047	1,272
MXN	Fija	614,916	522,225
ARS	Fija	113,326	184,791
BRL	Variable	-	34,446
ARS	Variable	37	71
Otros	Variable	165	252
Otros	Fija	210	2,640
Total préstamos bancarios y financieros corrientes		748,295	968,407

20 Impuesto a las ganancias diferido

Los impuestos a las ganancias diferidos se calculan en su totalidad sobre diferencias temporarias conforme al método del pasivo utilizando la alícuota impositiva de cada país.

La evolución de los activos y pasivos diferidos durante el ejercicio es la siguiente:

Pasivos impositivos diferidos

	Propiedades, planta y equipo	Inventarios	Intangibles y otros (*)	Total
Al inicio del ejercicio	346,385	44,234	482,446	873,065
Diferencias por conversión	(13,641)	-	11,154	(2,487)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	3,999	3,999
Resultado ganancia / (pérdida)	(18,903)	(1,718)	51,958	31,337
Al 31 de diciembre de 2015	313,841	42,516	549,557	905,914
	Propiedades, planta y equipo	Inventarios	Intangibles y otros (*)	Total
Al inicio del ejercicio	360,208	21,526	548,219	929,953
Diferencias por conversión	(3,067)	-	849	(2,218)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	682	(906)	(224)
Resultado ganancia / (pérdida)	(10,756)	22,026	(65,716)	(54,446)
Al 31 de diciembre de 2014	346,385	44,234	482,446	873,065

(*) Incluye el efecto por conversión monetaria sobre la base impositiva explicado en la Nota 8.

20 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)

Activos impositivos diferidos

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Quebrantos impositivos (*)	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(45,336)	(189,709)	(41,652)	(150,497)	(427,194)
Diferencias por conversión	9,709	4,049	6,988	1,020	21,766
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	-	527	527
Resultado pérdida / (ganancia)	(11,500)	78,282	(64,730)	46,554	48,606
Al 31 de diciembre de 2015	(47,127)	(107,378)	(99,394)	(102,396)	(356,295)

(*) Al 31 de diciembre de 2015, el activo impositivo diferido reconocido por quebrantos impositivos asciende a USD99.4 millones y el activo impositivo diferido neto no reconocido asciende a USD33.7 millones.

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(53,636)	(162,242)	(25,810)	(134,319)	(376,007)
Diferencias por conversión	4,317	2,334	1,500	322	8,473
Incremento por combinación de negocios	(1,255)	(297)	(3,535)	(281)	(5,368)
Cargo directo a otros resultados integrales	979	(682)	-	40	337
Resultado pérdida / (ganancia)	4,259	(28,822)	(13,807)	(16,259)	(54,629)
Al 31 de diciembre de 2014	(45,336)	(189,709)	(41,652)	(150,497)	(427,194)

El análisis de recuperabilidad de los impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014
Activos diferidos a recuperar después de 12 meses	(109,025)	(119,192)
Pasivos diferidos a cancelar después de 12 meses	843,022	868,289

Los activos y pasivos impositivos diferidos se compensan cuando (1) existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos con el pasivo impositivo y (2) cuando los cargos por impuesto a las ganancias diferido se relacionan con la misma autoridad fiscal ya sea en la misma entidad imponible o diferentes entidades imponibles donde existe una intención de cancelar los saldos en forma neta. Los siguientes montos, determinados después de ser compensados adecuadamente, se exponen en el Estado de Posición Financiera Consolidado:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014
Activo por impuesto diferido	(200,706)	(268,252)
Pasivo por impuesto diferido	750,325	714,123
	549,619	445,871

Los movimientos netos en las cuentas de impuesto diferido pasivo son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014
Al inicio del ejercicio	445,871	553,946
Diferencias por conversión	19,279	6,255
Cargo directo a otros resultados integrales	4,526	113
Resultado ganancia (pérdida)	79,943	(109,075)
Incremento por combinación de negocios	-	(5,368)
Al cierre del ejercicio	549,619	445,871

21 **Otras deudas**

(i) **Otras deudas no corrientes**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014
Beneficios posteriores al retiro	135,880	164,217
Otros beneficios de largo plazo	78,830	98,069
Otros	16,466	23,579
	231,176	285,865

Beneficios posteriores al retiro

▪ **No fondeados**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014
Al inicio del ejercicio	126,733	136,931
Costo del servicio corriente	5,918	7,582
Costo por intereses	6,164	9,254
Reducciones y acuerdos	(128)	(236)
Remediciones (*)	(9,743)	(9,824)
Diferencias por conversión	(8,418)	(8,665)
Beneficios pagados por el plan	(16,062)	(8,006)
Otros	3,137	(303)
Al cierre del ejercicio	107,601	126,733

(*) Por 2015 y 2014, una ganancia de USD9.1 millones y USD12.2 millones respectivamente es atribuible a premisas demográficas y una ganancia de USD0.6 y una pérdida de USD2.4 millones respectivamente es atribuible a premisas financieras.

Las principales premisas actuariales utilizadas fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014
Tasa de descuento	2% - 7%	2% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	0% - 3%	2% - 3%

Al 31 de diciembre de 2015, un incremento / (disminución) del 1% en la premisa de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD8.6 millones y USD9.1 millones respectivamente y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un incremento / (disminución) en la obligación de beneficios definidos de USD4.7 millones y USD4.2 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, es infrecuente que esto ocurra y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

▪ **Fondeados**

Los importes expuestos en el Estado de Posición Financiera para el ejercicio actual y el previo son detallados a continuación:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014
Valor presente de las obligaciones fondeadas	153,974	183,085
Valor razonable de los activos del plan	(128,321)	(147,991)
Pasivo (*)	25,653	35,094

(*) En 2015 y 2014 USD2.6 millones y USD2.4 millones correspondientes a un plan sobrefondeado fueron reclasificados a otros activos no corrientes, respectivamente.

21 Otras deudas (Cont.)

(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014
Al inicio del ejercicio	183,085	177,433
Diferencias por conversión	(18,507)	(10,000)
Costo del servicio corriente	1,155	2,266
Costo por intereses	6,725	7,621
Remediciones (*)	(6,124)	16,104
Beneficios pagados	(12,360)	(10,339)
Movimientos en el valor razonable de los activos del plan	153,974	183,085

(*) Por 2015 y 2014, una ganancia de USD1.1 millones y una pérdida de USD1.5 millones respectivamente es atribuible a premisas demográficas y una ganancia de USD5 millones y una pérdida de USD14.6 millones respectivamente atribuible a premisas financieras.

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014
Al inicio del ejercicio	(147,991)	(145,777)
Retorno sobre los activos del plan	(5,021)	(7,842)
Remediciones	1,686	(8,130)
Diferencias por conversión	15,651	8,911
Contribuciones pagadas al plan	(5,066)	(5,548)
Beneficios pagados por el plan	12,360	10,339
Otros	60	56
	(128,321)	(147,991)

Las principales categorías de los activos del plan expresadas como porcentaje del total de los activos del plan son las siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014
Instrumentos de Capital	52.3%	52.7%
Instrumentos de Deuda	44.3%	43.7%
Otros	3.4%	3.6%

Las principales premisas actuariales utilizadas fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014
Tasa de descuento	4%	4%
Tasa de incremento en la compensación	0 % - 2 %	2 % - 3 %

El rendimiento previsto de los activos del plan se determinan considerando los rendimientos esperados disponibles en los activos subyacentes a la política de inversiones. El retorno esperado de los activos del plan se calculan considerando las tasas potenciales de rendimiento a largo plazo a partir de la fecha de reporte.

Al 31 de diciembre de 2015, un incremento / (disminución) del 1% en las premisa de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD18 millones y USD22.2 millones respectivamente y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un incremento / (disminución) en la obligación de beneficios definidos de USD2.2 millones y USD2 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, esto es infrecuente que ocurra y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

21 Otras deudas (Cont.)

(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

El monto de las contribuciones esperadas a pagar durante el año 2016 asciende aproximadamente a USD3.9 millones.

El vencimiento esperado de los beneficios post-empleo no descontados se detalla a continuación:

Al 31 de diciembre de 2015	Menor a 1 año	1 - 2 años	2 - 3 años	3 - 4 años	4 - 5 años	Más de 5 años
Beneficios por retiro no fondeados	10,488	5,334	16,694	5,587	5,343	234,606
Beneficios por retiro fondeados	8,144	8,437	8,768	9,001	9,239	290,089
Total	18,632	13,771	25,462	14,588	14,582	524,695

Los métodos y supuestos utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad, no fueron modificadas en comparación con el período anterior.

(ii) Otras deudas corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014
Sueldos y cargas sociales a pagar	173,528	204,558
Deudas con partes relacionadas	351	5,305
Instrumentos financieros derivados	34,445	56,834
Diversos	14,518	29,580
	222,842	296,277

22 Provisiones no corrientes

(i) Deducidas de créditos no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014
Valores al inicio del ejercicio	(1,696)	(2,979)
Diferencias por conversión	584	534
Usos	-	749
Al cierre del ejercicio	(1,112)	(1,696)

(ii) Pasivos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014
Valores al inicio del ejercicio	70,714	66,795
Diferencias por conversión	(20,725)	(10,253)
Provisiones adicionales	9,390	18,029
Reclasificaciones	6,562	(2,276)
Usos	(4,520)	(5,146)
Incremento por combinación de negocios	-	3,565
Al cierre del ejercicio	61,421	70,714

23 Previsiones corrientes

(i) *Deducidas de activo*

	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2015			
Valores al inicio del ejercicio	(68,978)	(7,992)	(193,540)
Diferencias por conversión	1,033	1,732	10,056
Previsiones adicionales	(36,788)	(1,114)	(68,669)
Usos	3,253	292	22,953
Al 31 de diciembre, 2015	(101,480)	(7,082)	(229,200)
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2014			
Valores al inicio del ejercicio	(51,154)	(9,396)	(228,765)
Diferencias por conversión	384	1,335	5,141
Previsiones adicionales	(21,704)	(336)	(4,704)
Incremento por combinación de negocios	(88)	(38)	(875)
Usos	3,584	443	35,663
Al 31 de diciembre, 2014	(68,978)	(7,992)	(193,540)

(ii) *Pasivos*

	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2015			
Valores al inicio del ejercicio	7,205	13,175	20,380
Diferencias por conversión	(517)	(973)	(1,490)
Previsiones adicionales	8,540	1,743	10,283
Reclasificaciones	47	(6,610)	(6,563)
Usos	(8,985)	(4,630)	(13,615)
Al 31 de diciembre, 2015	6,290	2,705	8,995
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2014			
Valores al inicio del ejercicio	9,670	16,045	25,715
Diferencias por conversión	(747)	(1,777)	(2,524)
Previsiones adicionales	14,100	2,668	16,768
Reclasificaciones	-	2,275	2,275
Usos	(15,818)	(6,036)	(21,854)
Al 31 de diciembre, 2014	7,205	13,175	20,380

24 Instrumentos financieros derivados

Valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados

Los valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados incluidos dentro de Otros créditos y Otros pasivos al cierre de ejercicio, de acuerdo con la NIC 39 son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014
Contratos derivados de monedas extranjeras Contratos con valores razonables positivos	18,247	25,588
Contratos derivados de monedas extranjeras Contratos con valores razonables negativos	(34,540)	(56,834)
Total	(16,293)	(31,246)

24 Instrumentos financieros derivados (Cont.)

Contratos derivados de moneda extranjera y operaciones de cobertura

Tenaris aplica contabilidad de cobertura para ciertos flujos de caja de proyecciones altamente probables. Los valores razonables netos de tipo de cambio derivados y aquellos derivados que fueron designados para contabilidad de cobertura al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

Moneda de compra	Moneda de venta	Plazo	Valor razonable a		Reserva de cobertura	
			2015	2014	2015	2014
MXN	USD	2016	(24,364)	(45,061)	320	120
USD	MXN	2016	14,466	18,105	(21)	(66)
EUR	USD	2016	331	(6,186)	-	(6,186)
USD	EUR	2016	957	982	(819)	-
EUR	BRL	2016	-	(96)	-	138
JPY	USD	2016	(24)	(5,079)	-	(1,797)
USD	KWD	2016	28	1,908	28	630
ARS	USD	2016	(8,639)	1,632	3,175	(1,245)
USD	BRL	2016	402	1,089	-	-
USD	CNH	2016	-	95	-	87
USD	GBP	2016	85	438	-	403
Otros			465	927	100	-
Total			(16,293)	(31,246)	2,783	(7,916)

El siguiente es un resumen de la evolución de la reserva por cobertura:

	Reserva en patrimonio Dic- 2013	Movimientos 2014	Reserva en patrimonio Dic- 2014	Movimientos 2015	Reserva en patrimonio Dic- 2015
Diferencia de cambio	120	(8,036)	(7,916)	10,699	2,783
Total Cobertura de flujos de caja	120	(8,036)	(7,916)	10,699	2,783

Tenaris estima que la reserva por cobertura al 31 de diciembre de 2015, será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2016.

25 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

Contingencias

Tenaris está sujeta a varios reclamos, litigios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de clientes en los que terceras partes buscan pagos por daños alegados, reembolsos por pérdidas o indemnizaciones. Ciertos de estos reclamos, litigios y otros procedimientos legales involucran temas de alta complejidad y usualmente estos temas están sujetos a una incertidumbre sustancial. Consecuentemente, el potencial pasivo con respecto a una gran parte de estos reclamos, litigios y otros procedimientos legales no pueden ser estimados con certeza. La gerencia, con la asistencia de sus asesores legales, periódicamente revisa el estatus de cada tema significativo y establece la potencial exposición financiera. Si una pérdida potencial derivada de un reclamo, litigio o procedimiento es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, se registra una provisión. Los cargos por contingencias de pérdidas reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basada en la información disponible por la gerencia a la fecha de preparación de los estados contables y toma en consideración los litigios y estrategias de acuerdo. La Compañía considera que las provisiones registradas para potenciales pérdidas en estos estados financieros (Notas 22 y 23) son adecuadas basadas en la información disponible actualmente. Sin embargo, si las estimaciones de la gerencia fuesen incorrectas, las reservas corrientes podrían ser inadecuadas y Tenaris podría incurrir en un cargo a las ganancias que fuera materialmente afectado adversamente en los resultados de operaciones, condiciones financieras, patrimonio neto y flujos de efectivo de Tenaris.

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

Contingencias (Cont.)

Se expone debajo una descripción sobre los principales procedimientos legales en curso, vinculados con Tenaris:

- *Determinación impositiva en Italia*

Una subsidiaria italiana de Tenaris recibió el 24 de diciembre de 2012 una determinación impositiva por parte de las autoridades fiscales italianas relacionada con retenciones de impuesto a las ganancias intencionalmente omitidas sobre pagos de dividendo realizados en 2007. La determinación que fue por un monto estimado en EUR292 millones (aproximadamente USD318 millones), comprendiendo principal, intereses y penalidades fue apelada ante la autoridad impositiva de Milán de primera instancia. En febrero de 2014, el tribunal fiscal de primera instancia de Milán emitió su decisión sobre esta determinación impositiva, revirtiendo parcialmente la determinación y disminuyendo la cantidad reclamada a aproximadamente EUR9 millones (aproximadamente USD10 millones), incluyendo capital, intereses y multas. El 2 de octubre de 2014, las autoridades italianas apelaron la decisión del tribunal fiscal de segunda instancia sobre esta determinación. El 12 de junio de 2015, el tribunal fiscal de segunda instancia aceptó los argumentos defensivos de la subsidiaria de Tenaris y rechazó la apelación de las autoridades fiscales italianas, por ende reversó completamente la determinación del 2007 reconociendo que el pago del dividendo estaba exento de retención de impuesto a las ganancias. Las autoridades italianas apelaron la decisión del tribunal fiscal de segunda instancia antes que la Corte Suprema.

El 24 de diciembre de 2013, la subsidiaria italiana recibió una segunda determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas, basada en los mismos argumentos que aquellos de la primera instancia, relacionadas con retenciones de impuesto a las ganancias intencionalmente omitidos en pagos de dividendos hechos en 2008 - la última distribución de este tipo realizada por la subsidiaria italiana. La determinación, que fue por un monto estimado de EUR254 millones (aproximadamente USD276 millones), comprendiendo principal intereses y penalidades, fue apelada con el tribunal fiscal de primera instancia de Milán. El 27 de enero de 2016, el tribunal fiscal de primera instancia rechazó la apelación presentada por la subsidiaria italiana. Este fallo de primera instancia, según el cual se requiere a la subsidiaria italiana pagar una cantidad de EUR220 millones (aproximadamente USD240 millones) incluyendo principal intereses y penalidades, contradice los fallos del tribunal fiscal de primer y segunda instancia en relación con la determinación de 2007. Tenaris continua considerando que la subsidiaria italiana ha aplicado correctamente las disposiciones legales pertinentes, por lo tanto, la subsidiaria italiana apelará el fallo de primera instancia de enero de 2016 ante el tribunal fiscal de segunda instancia y solicitará la suspensión de sus efectos.

Basados entre otras cosas, en las decisiones del tribunal fiscal para la disposición de 2007 y la opinión de los abogados, Tenaris considera que no es probable que de la resolución final tanto de la determinación impositiva de 2007 como la de 2008 resulten en una obligación material.

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

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

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

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primer instancia falló en favor de Confab y los otros acusados desestimando la demanda de CSN. Los demandantes apelaron la decisión de la corte, y los acusados presentaron su respuesta a la apelación. Se espera que el tribunal de apelaciones emita su fallo a la apelación durante el primer semestre del 2016.

La compañía se encuentra al tanto, que el 10 de noviembre de 2014, la CSN presentó una denuncia por separado, ante el ente regulador de valores de Brasil Comissão de Valores Mobiliários (CVM), bajo los mismos fundamentos y el mismo propósito que la demanda antes mencionada. El procedimiento de CVM se encuentra en marcha y aún no se ha notificado ni solicitado una respuesta a la compañía.

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

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

Finalmente, el 11 de diciembre de 2014, la CSN presentó un reclamo ante el regulador antimonopolio de Brasil, Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE). En su demanda, CSN alega que la autorización antimonopolio solicitada sobre la adquisición de enero 2012, la cual fue aprobada por CADE sin restricciones en agosto 2012, contenía una falsa y engañosa descripción destinada a frustrar el derecho de los accionistas minoritarios a una oferta a largo plazo, y solicitó a CADE investigar y reabrir la revisión antimonopolio de la adquisición, además de suspender el derecho a voto de la compañía en Usiminas en tanto la revisión no sea completada. El 6 de mayo de 2015, CADE rechazó el reclamo de la CSN. CSN no apeló la decisión y el 19 de mayo de 2015, CADE finalmente cerró el archivo.

Tenaris considera que todas las demandas de CSN son infundadas y sin méritos, tal lo confirmado por varias opiniones de asesores legales brasileiros y por decisiones anteriores de CVM, incluyendo una decisión de febrero 2012, que determinó que la adquisición arriba mencionada no estableció ningún requisito para la oferta y, más recientemente, la decisión de la corte en primera instancia arriba mencionada. Consecuentemente, no se registró provisión alguna en estos Estados Contables Consolidados.

Compromisos

A continuación se describen los principales compromisos pendientes de Tenaris:

- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato con Nucor Corporation bajo el cual se comprometió a comprar mensualmente un volumen mínimo de bobinas de acero a precios negociables en forma anual en base a los precios de Nucor con clientes similares. El contrato entró en vigencia en mayo 2013 con validez hasta diciembre 2017, sin embargo, las partes pueden cancelar el contrato en cualquier momento a partir del 1 de enero de 2015 con 12 meses de pre aviso. Debido a la baja demanda actual de tubos asociada a una reducción en la actividad de perforación, las compañías ingresaron en un acuerdo temporal, en virtud del cual, la aplicación de los requerimientos de volumen mínimo fueron suspendidos y Tenaris es temporalmente autorizada a la compra de volúmenes de acero de acuerdo a sus necesidades. Al 31 de diciembre de 2015, el monto estimado del contrato hasta el 31 de diciembre 2016 a precios actuales es de aproximadamente USD221 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró varios contratos con proveedores en virtud de los cuales se compromete a comprar bienes y servicios por un monto total de aproximadamente USD347.9 millones relacionados con el plan de inversión para expandir las operaciones de Tenaris en EEUU con la construcción de una planta de última generación de tubos sin costura en Bay City, Texas. Al 31 de diciembre de 2015 aproximadamente USD836.5 millones ya fueron invertidos.

Restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos

Al 31 de diciembre de 2015, el patrimonio neto definido bajo leyes y regulaciones de Luxemburgo consiste de:

(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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015	<u>18,024,204</u>
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>19,932,528</u>

Al menos el 5% de la ganancia neta de la Compañía de cada año, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado igual al 10% del capital accionario. Al 31 de diciembre de 2015, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

Al 31 de diciembre de 2015, los montos distribuibles bajo las leyes de Luxemburgo, totalizan USD18,634 millones, según se detalla a continuación.

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

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

(Valores expresados en miles de USD)

Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2014 bajo leyes de Luxemburgo	21,072,180
Otros ingresos y egresos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 (*)	(2,516,734)
Dividendos aprobados	(531,242)
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2015 bajo leyes de Luxemburgo	18,024,204
Prima de Emisión	609,733
Monto distribuible al 31 de diciembre de 2015 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	18,633,937

(*) En 2015 el resultado bajo los requerimientos legales y regulatorios de Luxemburgo fue afectado por la disminución del valor de su inversión.

26 Combinaciones de negocios

En septiembre 2014, Tenaris adquirió el 100% de las acciones de Socobras Participações Ltda. ("Socobras"), compañía holding que poseía el 50% de las acciones de Socotherm Brasil S.A. ("Socotherm"). Tenaris ya poseía el 50% de la participación en Socotherm, por lo que, tras la adquisición, Tenaris posee actualmente el 100% de participación en Socotherm.

El precio de compra ascendió a USD29.6 millones, los activos netos adquiridos (incluyendo activos fijos, inventarios y efectivo y equivalentes de efectivo) ascendieron a USD9.6 millones y un valor llave de USD20 millones.

Tenaris contabilizó esta transacción como una adquisición en etapas, por la cual, la participación de Tenaris en Socotherm mantenida antes de la adquisición, fue estimada a su valor razonable a dicha fecha. Como consecuencia, Tenaris reconoció un resultado de aproximadamente USD21.3 millones resultante de la diferencia entre el valor en libros de sus inversiones iniciales en Socotherm y el valor razonable de dichas inversiones incluido en "Ganancia (Pérdida) de inversiones en compañías no consolidadas" en el Estado de Resultados Consolidado.

De haberse producido esta transacción el 1 de enero de 2014, la información pro forma no auditada de Tenaris referida a ventas netas y resultado neto de operaciones continuas no hubiesen cambiado significativamente.

27 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2015	2014	2013
(i) Variaciones en el Capital de trabajo			
Inventarios	936,402	(72,883)	287,874
Otros créditos y anticipos y créditos fiscales Corrientes	60,009	(31,061)	62,114
Créditos por ventas	828,265	20,886	129,939
Otras deudas	(123,904)	(61,636)	(151,578)
Anticipos de clientes	1,171	76,383	(77,099)
Deudas comerciales	(327,958)	(3,755)	(62,470)
	1,373,985	(72,066)	188,780
(ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
Impuestos devengados	244,505	586,061	627,877
Impuestos pagados	(335,585)	(506,999)	(502,461)
	(91,080)	79,062	125,416
(iii) Intereses devengados netos de pagos			
Intereses devengados	(11,517)	6,174	37,356
Intereses recibidos	28,238	31,306	42,091
Intereses pagados	(18,696)	(74,672)	(109,170)
	(1,975)	(37,192)	(29,723)
(iv) Efectivo y equivalente de efectivo			
Efectivo en bancos, inversiones líquidas e inversiones a corto plazo	286,547	417,645	614,529
Giros en descubierto	(349)	(1,200)	(16,384)
	286,198	416,445	598,145

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, los componentes de la línea "otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria" son inmateriales a los flujos de efectivo generados por las actividades operativas.

28 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2015:

- San Faustin S.A., una Société Anonyme de Luxemburgo (“San Faustin”) poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustin poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à.r.l., una Société à Responsabilité Limitée luxemburguesa (“Techint”), quien es la titular del registro de las acciones de Tenaris mencionadas arriba.
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin, una fundación privada holandesa (Stichting) (“RP STAK”) mantiene acciones en San Faustin suficientes en número para controlar a San Faustin.
- No existían personas o grupo de personas controlantes de RP STAK.

Basado en la información disponible más reciente a la Compañía, los directores y gerentes “Senior” de Tenaris poseían el 0.13% de las acciones en circulación de la Compañía.

Las transacciones y saldos expuestos como compañías no consolidadas son aquellos con compañías sobre las que Tenaris ejerce influencia significativa o control conjunto de acuerdo con NIIF, pero no tiene el control. Todas las demás transacciones y saldos con compañías relacionadas que no son compañías no consolidadas y que no son consolidadas son expuestas como “Otras”. Las operaciones realizadas con sociedades relacionadas fueron las siguientes:

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2015	2014	2013
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos a sociedades no consolidadas	24,019	33,342	35,358
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	87,663	103,377	115,505
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	10,154	10,932	15,439
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	4,010	3,264	5,035
	125,846	150,915	171,337
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos a sociedades no consolidadas	260,280	302,144	320,000
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	35,153	44,185	14,828
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	16,153	27,304	56,820
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	78,805	90,652	100,677
	390,391	464,285	492,325

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 31 de diciembre de,	
	2015	2014
(ii) Saldos al cierre del período		
(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios		
Créditos con sociedades no consolidadas	73,412	104,703
Créditos con otras sociedades relacionadas	23,995	31,628
Deudas con sociedades no consolidadas	(20,000)	(53,777)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(19,655)	(28,208)
	57,752	54,346
(b) Deudas financieras		
Préstamos con otras sociedades relacionadas	-	(200)
	-	(200)

Remuneraciones de los directores y gerentes “Senior”

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, la compensación en efectivo de los Directores y Gerentes senior alcanzó USD29.6 millones, USD25.6 millones y USD27.1 millones respectivamente. Adicionalmente, los Directores y Gerentes senior recibieron 540, 567 y 534 mil unidades por un total de USD5.4 millones, USD6.2 millones y USD5.6 millones respectivamente relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la Nota O (2).

29 Principales subsidiarias

A continuación se detallan las principales subsidiarias de Tenaris junto con el porcentaje de tenencia directa e indirecta de cada compañía controlada al 31 de diciembre de 2015.

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre, (*)		
			2015	2014	2013
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brasil	Fabricación de tubos de acero con costura y bienes de capital	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A.	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	99%	99%	99%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias (excepto detalladas) (a)	Estados Unidos	Fabricación y comercialización de conexiones premium	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias (excepto detalladas)	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
NKKTUBES	Japón	Fabricación de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
PT SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Fabricación de productos de acero sin costura	77%	77%	77%
PRUDENTIAL STEEL ULC	Canadá	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
SIDERCA S.A.I.C. y subsidiarias (excepto detalladas)	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPESSOAL LDA.	Madeira	Comercialización y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS BAY CITY, INC.	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Compañía financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	Estados Unidos	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES NIGERIA LIMITED	Nigeria	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias (b)	Uruguay	Comercialización de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD	Reino Unido	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS S.àr.l.	Luxemburgo	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS S.àr.l. LUXEMBURG, Zug Branch	Suiza	Compañía inversora y servicios financieros	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS SWITZERLAND AG y subsidiarias (excepto detalladas)	Suiza	Compañía inversora	100%	100%	100%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO S.A.	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TENARIS TUBOCARIBE LTDA.	Colombia	Fabricación de tubos de acero con costura y sin costura	100%	100%	100%

(*) Todos los porcentajes redondeados

(a) Tenaris Investment S.a.r.l. posee el 100% de las subsidiarias de Hydril a excepción de Technical Drilling & Production Services Nigeria Ltd. donde posee el 80% en 2015, 2014 y 2013.

(b) Tenaris posee el 97.5% de Tenaris Supply Chain S.A., 60% Gepnaris S.A., 40% de Tubular Technical Services y Pipe Coaters y 49% de Amaja Tubular Services Limited.

30 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

En mayo de 2009 en el marco del Decreto Ley 6058, el presidente de Venezuela anunció la nacionalización de, entre otras compañías, las subsidiarias de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”) y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), en la cual la Compañía tiene una participación no controlante (conjuntamente, “las Compañías Venezolanas”).

En agosto de 2009, Venezuela, actuando a través del comité de transición nombrado por el Ministerio de Industrias Básicas y Minería de Venezuela, unilateralmente asumió el control operacional exclusivo sobre Matesi, y en noviembre de 2009, Venezuela, actuando a través de PDVSA Industrial S.A. (subsidiaria de Petróleos de Venezuela S.A.), asumió formalmente el control exclusivo de las operaciones y activos de Tavsa. Venezuela no pagó ninguna compensación por estos activos.

Las inversiones de Tenaris en las Compañías venezolanas están protegidas por los tratados bilaterales de inversiones aplicables, incluyendo el tratado de inversiones bilateral entre Venezuela y la Unión Belga-Luxemburguesa y Tenaris continúa reservando todos sus derechos bajo contratos, tratados de inversión y leyes venezolanas e internacionales. Tenaris ha consentido a la jurisdicción del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (“CIADI”) en conexión con el proceso de nacionalización.

En agosto de 2011, Tenaris y su subsidiaria controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (“Talta”), han promovido procedimiento arbitral contra Venezuela ante el CIADI en Washington D.C., buscando una indemnización adecuada y efectiva por la expropiación de la inversión en Matesi. El 29 de enero de 2016 el tribunal publicó su sentencia. La sentencia confirmó el reclamo de Tenaris y Talta, en cuanto Venezuela ha expropiado sus inversiones en Matesi, en violación de la ley venezolana así como también los tratados bilaterales de inversión ingresados entre Venezuela y la Unión Belga-Luxemburguesa y Portugal. La sentencia concedió una compensación por una suma de USD87.3 millones por las infracciones y ordenó a Venezuela a pagar un monto adicional de USD85.5 millones como intereses pre – sentencia, totalizando una sentencia por USD172.8 millones, pagada en su totalidad y neta de cualquier impuesto venezolano aplicable, arancel o cargo. El tribunal concedió a Venezuela un periodo de gracia de seis meses desde la fecha de la sentencia para realizar el pago del monto adeudado en su totalidad sin incurrir en intereses pos sentencia, y resolvió en caso que no se pague, o no se pague en su totalidad para esa fecha, aplicar intereses pos sentencia a una tasa del 9% por año.

En julio 2012, Tenaris y Talta iniciaron procedimientos de arbitraje separados contra Venezuela ante el CIADI, buscando una compensación adecuada y efectiva por la expropiación de sus respectivas inversiones en Tavsa y Comsigua. El tribunal en estos procedimientos se constituyó en julio de 2013. Siguiendo con los escritos presentados por las partes, una audiencia oral del 15-23 junio 2015 en Washington D.C. Las partes emitieron sus escritos posteriores a la audiencia el 11 de setiembre de 2015; en su escrito Tenaris y Talta reclamaron una suma principal de USD243.7 millones más intereses previos a la adjudicación de USD471.1 millones, más intereses posteriores a la adjudicación. No hay ninguna fecha establecida para la cual la sentencia deba ser dictada.

Basados en los hechos y circunstancias descritos anteriormente y siguiendo las orientaciones expuestas en la NIC 27R, la Compañía ha cesado de consolidar los resultados de operaciones de las Compañías Venezolanas y sus flujos de fondos desde el 30 de junio, 2009 y expuesto su inversión en las Compañías venezolanas como un activo financiero basado en las definiciones contenidas en los párrafos 11(c)(i) y 13 de la NIC 32.

La Compañía ha expuesto su participación en las Compañías venezolanas como una inversión disponible para la venta ya que la gerencia considera que no cumple con los requisitos para exponerlo en ninguna de las categorías restantes establecidas por las NIC 39 y esa exposición es el tratamiento contable aplicable más adecuado a las enajenaciones no voluntarias de activos.

Tenaris y sus subsidiarias tienen créditos netos con las Compañías de Venezuela al 31 de diciembre de 2015 por un monto total de aproximadamente USD27.0 millones.

La Compañía registra su interés en las Compañías Venezolanas a su valor en libros al 30 de junio de 2009 y no a su valor de mercado, siguiendo los lineamientos delimitados en los párrafos 46 (c), AG80 y AG81 de la NIC 39.

31 Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador

El total de los honorarios devengado por servicios profesionales prestados por las firmas de la red PwC a Tenaris S.A. y sus subsidiarias se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2015	2014	2013
Honorarios de auditoría	4,372	5,231	5,723
Honorarios relacionados de auditoría	78	142	143
Honorarios por impuestos	25	89	117
Otros honorarios	15	35	51
Total	4,490	5,497	6,034

32 Hecho posterior

Propuesta de dividendo anual

El 24 de febrero de 2016, el Directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas ha ser realizada el 4 de mayo de 2016, el pago de un dividendo anual de USD0.45 por acción (USD0.90 por ADS), o aproximadamente USD531.2 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.15 por acción (USD0.30 por ADS), o aproximadamente USD177.1 millones pagado el 25 de noviembre de 2015. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), o aproximadamente USD354.1 serán pagados el 25 de Mayo de 2016 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 24 de Mayo de 2016. Estos Estados Contables Consolidados no reflejan este dividendo a pagar.

Edgardo Carlos
Chief Financial Officer

Edgardo Carlos
TENARIS S.A.
Representante Legal

Stefano Bassi
TENARIS S.A.
Representante Legal