

TENARIS S.A.

INFORME SEMESTRAL 2019

Traducción libre al español de versión original en inglés

ÍNDICE

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO	3
VISIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA	4
PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES	5
VISIÓN GENERAL DEL NEGOCIO	7
TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	12
CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA	13
INFORMACIÓN FINANCIERA	14
ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS	14
ANEXO	40
INFORMACIÓN PARA INVERSORES	41

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

DEFINICIÓN DE ALGUNOS TÉRMINOS

Salvo que se especifique lo contrario o si el contexto así lo requiere:

- Las referencias contenidas en este informe semestral a la “Sociedad” aluden exclusivamente a Tenaris S.A., una “*public limited liability company*” (*société anonyme*) incorporada en Luxemburgo.
- Las referencias contenidas en este informe semestral a “Tenaris”, “nosotros” o “nuestro” aluden a Tenaris S.A., y sus subsidiarias consolidadas.
- Las referencias contenidas en este informe semestral a “San Faustin” aluden a San Faustin S.A., una “*public limited liability company*” (*société anonyme*) incorporada en Luxemburgo y accionista controlante de la Sociedad.
- “Acciones” se refiere a las acciones comunes de la Sociedad, con un valor nominal de USD 1.00.
- “ADS” se refiere a las American Depositary Shares representadas por los American Depositary Receipts, cada una de las cuales representa dos Acciones.
- “OCTG” se refiere a productos *Oil Country Tubular Goods*.
- “toneladas” se refiere a toneladas métricas, una tonelada métrica equivale a 1,000 kilogramos, 2,204.62 libras, ó 1,102 toneladas cortas de los Estados Unidos de América.
- “dólares estadounidenses”, “US\$” o “USD” se refieren a la moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

PROPÓSITO

Este informe semestral por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 ha sido preparado de conformidad con el Artículo 4 de la Ley de Transparencia de Luxemburgo del 11 de enero de 2008 y deberá leerse conjuntamente con el informe anual correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 (incluyendo los estados contables contenidos en el mismo) y con los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE OTRO TIPO

Principios de contabilidad

Preparamos nuestros estados contables consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y de conformidad con las (“NIIF”) adoptadas por la Unión Europea (“UE”).

Publicamos estados contables consolidados expresados en dólares estadounidenses. Los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Estos estados contables intermedios consolidados condensados no auditados deben ser leídos conjuntamente con los estados contables consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, los cuales han sido preparados de acuerdo con NIIF. Ver la Nota 2 “Políticas Contables y Bases de Presentación” a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

Los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral han sido revisados por PricewaterhouseCoopers Société coopérative, *Cabinet de révision agréé*, a los fines de dar cumplimiento a los requisitos de las diferentes jurisdicciones en las cuales se negocian públicamente las acciones de la Sociedad.

En caso de ser necesario, ciertas cifras comparativas han sido reclasificadas de acuerdo con cambios de exposición del año en curso.

Redondeo

Algunos montos, porcentajes y otras cifras incluidas en este informe semestral se han redondeado. Por consiguiente, las cifras mostradas como totales en algunos cuadros pueden no ser la suma aritmética de las cifras que las preceden, y las cifras expresadas como porcentajes en el texto pueden no totalizar 100% o, según corresponda, cuando sean totalizadas pueden no ser la suma aritmética de los porcentajes que las preceden.

ADVERTENCIA RESPECTO A LAS DECLARACIONES A FUTURO

Este informe semestral y cualquier otra declaración oral o escrita que hacemos pública podrían contener “declaraciones a futuro”. Las declaraciones a futuro están basadas en la visión actual de los directivos y suposiciones e involucran riesgo conocidos y desconocidos que podrían provocar que los resultados, el desempeño y los acontecimientos difieran materialmente de los expresados o sugeridos en ellas.

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

- nuestra capacidad para implementar nuestra estrategia de negocios o crecer a través de adquisiciones, uniones transitorias y otras inversiones;
- el ambiente competitivo en nuestro negocio y nuestra industria;
- nuestra capacidad para la fijación de precios de nuestros productos y servicios de acuerdo con nuestra estrategia;
- nuestra capacidad para absorber aumentos de costos y asegurar las existencias de materias primas esenciales y de energía;
- nuestra capacidad para ajustar los costos fijos y semi-fijos en base a las fluctuaciones de la demanda de productos;
- tendencias en los niveles de inversión en las industrias de exploración y perforación de petróleo y gas en el mundo;
- condiciones macroeconómicas y políticas generales y acontecimientos en los países en los que operamos o distribuimos tubos; y
- cambios en las leyes y regulaciones aplicables, incluida la imposición de aranceles o cuotas u otras barreras comerciales.

Debido a su naturaleza, ciertas declaraciones en relación con estos y otros riesgos representan solamente estimaciones y podrían diferir significativamente de lo que realmente ocurra en el futuro. Por lo tanto, las ganancias reales o pérdidas futuras que puedan afectar nuestra situación financiera y resultados de operación podrían diferir de manera significativa de aquellas originalmente estimadas. No se debe depositar confianza indebida en las declaraciones a futuro, que son válidas únicamente a la fecha de este informe semestral. Salvo por exigencias legales, no estamos obligados y no reconocemos ninguna obligación de actualizar o alterar ninguna declaración a futuro para reflejar nueva información, hechos futuros u otras circunstancias.

VISIÓN GENERAL DE LA SOCIEDAD

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

Operamos una red mundial integrada de instalaciones de fabricación, investigación y acabado de tubos de acero y servicios relacionados con operaciones industriales en el continente americano, Europa, Asia y África, y tenemos presencia directa en la mayoría de los principales mercados de petróleo y gas.

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

Para mayor información sobre la Sociedad, incluyendo sus fortalezas competitivas, segmentos del negocio y productos, ver nuestro informe anual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, y para los comentarios y análisis de nuestra situación financiera y los resultados de operación ver “Visión general del negocio - Revisión operativa y financiera y perspectivas” en este informe semestral.

PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Enfrentamos ciertos riesgos asociados a nuestro negocio y la industria en la que operamos. Somos un fabricante global de tubos de acero con fuerte foco en la fabricación de productos y servicios relacionados para la industria de petróleo y gas. La demanda de nuestros productos depende principalmente del nivel de actividad de exploración, desarrollo y producción de las empresas petroleras y gasíferas, la cual se ve afectada por los precios actuales y esperados del petróleo y gas natural. Varios factores, tales como la oferta y la demanda de petróleo y gas natural, así como también las condiciones políticas y económicas globales, afectan y pueden continuar afectando estos precios. Asimismo, la legislación o regulaciones sobre el cambio climático podrían reducir la demanda de combustibles fósiles y, por lo tanto, la demanda de nuestros productos y servicios podría verse reducida. Cuando los precios del petróleo y gas caen, se prevé que las empresas petroleras y gasíferas generalmente suspendan o reduzcan las compras de tubos de acero adicionales. El desempeño puede verse afectado adicionalmente por cambios en las políticas gubernamentales, el impacto de restricciones crediticias en la capacidad de nuestros clientes de cumplir sus obligaciones de pago con nosotros y cualquier acontecimiento económico, político o social adverso en nuestros principales mercados. Además, la competencia en el mercado global de tubos de acero puede causar una pérdida en nuestra participación de mercado y afectar nuestras ventas y rentabilidad. Asimismo, existe un mayor riesgo de que las importaciones de tubos de acero en condiciones desleales dentro de los mercados en que Tenaris produce y vende sus productos afecten la participación de mercado de Tenaris, deterioren el entorno de fijación de precios y perjudiquen las ventas y la rentabilidad. Las limitaciones en nuestra capacidad para proteger nuestros derechos de propiedad intelectual, incluidos nuestros secretos comerciales, podrían causar una pérdida de ingresos y cualquier ventaja competitiva que tengamos. Además, los ataques cibernéticos podrían tener un impacto adverso significativo en nuestro negocio y resultados de operación. La rentabilidad también puede verse afectada si los aumentos en el valor de la materia prima, la energía y otros costos y las limitaciones o interrupciones en el suministro de materia prima y energía generaran mayores costos de producción que no pudieran ser compensados por mayores precios de venta, o si la disponibilidad limitada de dichos recursos nos obligara a recortar la producción. Las interrupciones en nuestros procesos de fabricación podrían afectar negativamente nuestras operaciones, niveles de servicio al cliente y resultados financieros. Los bajos niveles de utilización de capacidad también pueden afectar nuestros resultados de operación y situación financiera. En caso de una recesión en los países desarrollados, un enfriamiento de las economías en los mercados emergentes o un período prolongado de crecimiento por debajo de las tendencias proyectadas en las economías que son grandes consumidores de tubos de acero probablemente habría una demanda reducida de nuestros productos, pudiendo nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera verse afectados adversamente.

Poseemos operaciones significativas en diversos países, incluyendo Argentina, Brasil, Canadá, Colombia, Indonesia, Italia, Japón, México, Nigeria, Rumania, Arabia Saudita y Estados Unidos, y vendemos nuestros productos y servicios en todo el mundo. Asimismo, recientemente anunciamos planes para formar un *joint venture* con PAO Severstal, o Severstal, para construir una planta de tubos con costura en Rusia. Por lo tanto, al igual que otras compañías con operaciones a nivel mundial, nuestra actividad y operaciones se han visto afectadas y podrían verse afectadas periódicamente y en grados variables por acontecimientos políticos, económicos y sociales, así como también por cambios en leyes y regulaciones. Estos acontecimientos y cambios podrían incluir, entre otros, la nacionalización, expropiación, venta forzada de activos; restricciones en la producción, importación o exportación; interrupciones al suministro esencial de energía; restricciones cambiarias o a la transferencia de moneda, repatriación de capital, pago de dividendos u otras obligaciones contractuales; inflación; devaluación; guerra u otros conflictos internacionales; disturbios civiles y asuntos de seguridad local, incluyendo elevados índices de delito y violencia que involucre a organizaciones dedicadas al tráfico de drogas, que amenacen la operación segura de nuestras instalaciones y operaciones; controles de precio, directos e indirectos; aumentos de impuestos y cambios en la interpretación, aplicación o cumplimiento de leyes impositivas y otras demandas o impugnaciones fiscales retroactivas; cancelación de derechos contractuales, y demoras o denegatoria de aprobaciones gubernamentales. Como compañía global, una porción de nuestras actividades se lleva a cabo en monedas diferentes al dólar estadounidense, que es la moneda funcional y de reporte en informes de la Sociedad. En consecuencia, estamos expuestos a riesgos por tipos de cambio,

los cuales podrían afectar adversamente nuestra situación financiera y resultados de operación. Asimismo, podemos estar sujetos a riesgos regulatorios asociados con nuestras actividades de importación y exportación.

Luego de la nacionalización por parte del gobierno venezolano de intereses de la Sociedad en sus subsidiarias de participación mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”), Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y en Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), la Sociedad y su subsidiaria Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (“Talta”), enteramente controlada por la Sociedad, promovieron dos procedimientos arbitrales contra Venezuela ante CIADI en Washington D.C. en relación con estas nacionalizaciones, obteniendo laudos favorables, que son finales y no sujetos a futuras apelaciones. Para más información sobre estos casos, ver Nota 30 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2018.

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

Es posible que tengamos que registrar un cargo significativo en resultados en caso de tener que reevaluar nuestro valor llave u otros activos como resultado de cambios en las premisas subyacentes al valor en libros de ciertos activos, en particular como consecuencia del empeoramiento de las condiciones de mercado. Al 30 de junio de 2019, registrábamos un valor llave de USD1,321 millones correspondiente principalmente a la adquisición de Hydril en 2007 y Maverick en 2006. Si en el futuro la administración determinara que el valor llave u otros activos registraron desvalorización, en particular como consecuencia del empeoramiento de las condiciones de mercado, nos veríamos obligados a registrar un cargo no monetario para reducir el monto de estos activos, lo que afectaría adversamente los resultados de operación.

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

Operamos globalmente y realizamos negocios en ciertos países que se encuentran afectados por corrupción. Aunque tenemos un compromiso de hacer negocios de manera legal y ética, cumpliendo con los requerimientos normativos locales e internacionales, como también con los estándares aplicables a nuestro negocio, existe el riesgo de que nuestros empleados, representantes, afiliadas u otras personas incurran en actos que contravengan regulaciones que prohíben realizar pagos inapropiados, incluyendo pagos a oficiales gubernamentales extranjeros, con la finalidad de obtener o retener negocios. Dichas regulaciones incluyen leyes dictadas en virtud de la Convención de la OCDE de 1997 para Combatir el Cohecho de Servidores Públicos Extranjeros en Transacciones Comerciales Internacionales, tales como la Ley Estadounidense de Prácticas Corruptas en el Extranjero (“FCPA”). Las investigaciones por parte de las autoridades gubernamentales pueden insumir una cantidad considerable de tiempo y atención de la gerencia y generar gastos, multas, penalidades y otras sanciones significativas, así como litigios entre particulares.

Como sociedad controladora, nuestra capacidad de pagar dividendos en efectivo y efectuar otros pagos a nuestro favor depende de los resultados de operación y de la situación financiera de nuestras subsidiarias, y podría verse restringida por limitaciones legales, contractuales o de otra índole, incluyendo controles de cambio o restricciones a la transferencia, y otros acuerdos y compromisos de nuestras subsidiarias.

El accionista mayoritario de la Sociedad podría estar facultado para tomar decisiones que no reflejen la voluntad o el mejor interés de los demás accionistas.

VISIÓN GENERAL DEL NEGOCIO

Revisión operativa y financiera y perspectivas

Los siguientes comentarios y análisis deberán leerse conjuntamente con nuestros estados contables consolidados y auditados y sus notas correspondientes que se incluyen en nuestro informe anual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, y están basados, y deberán leerse conjuntamente con los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019, incluidos en este informe semestral.

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

Situación del mercado y perspectivas

En los Estados Unidos la desaceleración de la actividad de perforación ha continuado, y es probable que se mantenga alrededor de los niveles actuales ya que los precios del petróleo y gas permanecieron bajos y los operadores mantienen un enfoque disciplinado frente a las inversiones de capital. En Canadá la actividad de perforación se mantiene en niveles significativamente más bajos que los del año pasado y no se prevé una recuperación antes de fin de año.

En América Latina, se espera que la actividad de perforación se mantenga a los niveles actuales hasta el final del año en medio de la incertidumbre sobre las elecciones en Argentina y la posición financiera de Pemex.

En el hemisferio oriental la actividad de perforación continúa mejorando, impulsada por los avances en proyectos de gas en Medio Oriente y una recuperación gradual de algunas cuencas.

En el tercer trimestre, nuestras ventas se verán afectadas por menores precios de venta promedio, factores estacionales y el impacto de importantes paros de mantenimiento amplificadas por la intervención trienal en México, antes de recuperarse en el cuarto trimestre. Esperamos mitigar la mayor parte del impacto de los precios de venta promedio más bajos con costos más bajos y completar el año con un margen EBITDA general similar al de 2018.

Resultados de operaciones

Estado de Resultados intermedio consolidado condensado no auditado

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

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,			
	2019		2018	
		%		%
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	3,789,724	100.0	3,654,719	100.0
Costo de ventas	(2,614,618)	(69.0)	(2,532,063)	(69.3)
Ganancia bruta	1,175,106	31.0	1,122,656	30.7
Gastos de comercialización y administración	(683,974)	(18.0)	(687,208)	(18.8)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	2,372	0.1	(815)	-
Resultado operativo	493,504	13.0	434,633	11.9
Ingresos financieros	23,197	0.6	18,982	0.5
Costos financieros	(18,269)	(0.5)	(20,596)	(0.6)
Otros resultados financieros	13,330	0.4	32,317	0.9
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	511,762	13.5	465,336	12.7
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	55,424	1.5	86,946	2.4
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	567,186	15.0	552,282	15.1
Impuesto a las ganancias	(84,898)	(2.2)	(150,576)	(4.1)
Ganancia del período	482,288	12.7	401,706	11.0
Atribuible a:				
Accionistas de la Sociedad	484,365	12.8	403,311	11.0
Participación no controlante	(2,077)	(0.1)	(1,605)	-
	482,288		401,706	

Información seleccionada consolidada del estado de posición financiera

(Valores expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto cantidad de acciones)

	30 de junio de	31 de diciembre de
	2019	2018
Activo corriente	5,752,400	5,464,192
Propiedades, planta y equipo, netos	6,173,577	6,063,908
Otros activos no corrientes	3,057,470	2,723,199
Total activo	14,983,447	14,251,299
Pasivo corriente	1,956,940	1,718,363
Deudas bancarias y financieras no corrientes	49,375	29,187
Pasivo por impuestos diferidos	355,302	379,039
Otras deudas no corrientes	471,634	249,218
Total pasivo	2,833,251	2,375,807
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad	11,941,498	11,782,882
Participación no controlante	208,698	92,610
Patrimonio neto	12,150,196	11,875,492
Total pasivo y patrimonio neto	14,983,447	14,251,299
Número de acciones en circulación	1,180,537	1,180,537

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019, comparado con el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

Resumen

Nuestras ventas durante el primer semestre de 2019 aumentaron 4% en comparación con el primer semestre de 2018. Si bien los volúmenes de ventas disminuyeron un 6%, los precios de venta promedio aumentaron 10% dado que la proporción de tubos sin costura vendidos aumentó luego de la finalización de las entregas al proyecto Zohr en Medio Oriente y África. Las ventas aumentaron en todas las regiones, excepto en Medio Oriente y África. EBITDA aumentó 6% a US\$760 millones en la primera mitad de 2019, en comparación con US\$717 millones en la primera mitad de 2018, luego del aumento de las ventas. La ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2019 fue de US\$484 millones, o US\$0.82 por ADS, en comparación con US\$403 millones, o US\$0.68 por ADS en el primer semestre de 2018. La mejora en la ganancia neta refleja principalmente un mejor entorno operativo junto con un menor impuesto a las ganancias, parcialmente compensado por menores resultados financieros y resultados de compañías no consolidadas.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a US\$890 millones en el primer semestre de 2019, incluyendo una reducción en el capital de trabajo de US\$346 millones. Luego del pago de un dividendo de US\$331 millones en mayo de 2019 e inversiones en activos fijos e intangibles por US\$183 millones durante la primera mitad de 2019, mantuvimos una posición de caja neta positiva (es decir, efectivo, otras inversiones corrientes y no corrientes, derivados cubriendo préstamos e inversiones menos deuda financiera total) de US\$706 millones a fin de junio de 2019.

El siguiente cuadro muestra nuestros ingresos por ventas netos por segmento de negocios por los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares estadounidenses</i>	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,				Aumento / (Disminución)
	2019		2018		
Tubos	3,578	94%	3,452	94%	4%
Otros	212	6%	203	6%	4%
Total	3,790	100%	3,655	100%	4%

Tubos

El siguiente cuadro muestra el volumen de ventas de tubos sin costura y con costura para nuestro segmento de negocios Tubos por los períodos indicados a continuación:

<i>Miles de toneladas</i>	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,		Aumento / (Disminución)
	2019	2018	
Sin costura	1,314	1,340	(2%)
Con costura	357	431	(17%)
Total	1,671	1,771	(6%)

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Tubos, los ingresos por ventas netos por región geográfica, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos, por los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares estadounidenses</i>	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,		Aumento / (Disminución)
	2019	2018	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte	1,757	1,634	8%
- América del Sur	667	595	12%
- Europa	352	331	6%
- Medio Oriente y África	616	755	(18%)
- Asia Pacífico	186	137	36%
Total de ingresos por ventas netos	3,578	3,452	4%
Ganancia operativa	455	391	17%
Resultado operativo (% de ventas)	12.7%	11.3%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 4% a US\$3,578 millones en el primer semestre de 2019, en comparación con US\$3,452 millones en el primer semestre de 2018, ya que la reducción del 6% en los volúmenes fue compensada por un aumento en los precios de venta promedio dado que la proporción de tubos sin costura aumentó luego de la finalización de las entregas de tubos con costura al proyecto offshore Zohr en Egipto. El incremento de las ventas se registró en todas las regiones, excepto en Medio Oriente y África. En el primer semestre de 2019, el número promedio de equipos de perforación en actividad creció un 3% a nivel mundial, en comparación con el primer semestre de 2018. El número de equipos de perforación en actividad en los Estados Unidos y Canadá disminuyó un 3%, mientras que en el resto del mundo, dicho número creció un 10% interanual.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares aumentó un 16%, de US\$391 millones en la primera mitad de 2018 a US\$455 millones en la primera mitad de 2019. Los resultados mejoraron luego de un aumento en las ventas y en los márgenes debido a un mix de productos vendidos más rico.

Otros

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Otros, los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos, por los períodos indicados a continuación:

Millones de dólares estadounidenses	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,		Aumento / (Disminución)
	2019	2018	
Ingresos por ventas netos	212	203	4%
Resultado operativo	39	44	(11%)
Resultado operativo (% de ventas)	18.5%	21.6%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 5% a US\$212 millones en el primer semestre de 2019, en comparación con US\$203 millones en el primer semestre de 2018, principalmente debido a mayores ventas de varillas de bombeo.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios disminuyó de US\$44 millones en el primer semestre de 2018 a US\$39 millones en el primer semestre de 2019, debido a una disminución del margen operativo de 22% a 18%.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a US\$684 millones en el primer semestre de 2019, representando 18% de las ventas, y a US\$687 millones en el primer semestre de 2018, representando 19% de las ventas.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de US\$18 millones en el primer semestre de 2019, en comparación con una ganancia de US\$31 millones en el primer semestre de 2018. La ganancia del primer semestre de 2019 corresponde principalmente a una ganancia cambiaria de US\$18 millones; US\$19 millones relacionados con la devaluación del peso argentino sobre deudas financieras, comerciales, sociales y fiscales denominadas en pesos de nuestras subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense. La ganancia del primer semestre de 2018 corresponde principalmente a una ganancia de US\$19 millones relacionada con la devaluación del peso argentino y US\$14 millones relacionada con la depreciación del euro sobre deudas intercompañía denominadas en euros (de las cuales US\$13 millones fueron compensados en la reserva para ajustes por conversión monetaria en el patrimonio).

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de US\$55 millones en el primer semestre de 2019, en comparación con una ganancia de US\$87 millones en el primer semestre de 2018. Estos resultados derivan principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

El impuesto a las ganancias arrojó un cargo de US\$85 millones en el primer semestre de 2019, en comparación con US\$151 millones en el primer semestre de 2018. El cargo por impuesto a las ganancias en el primer semestre de 2018 fue refleja principalmente la devaluación del peso mexicano y argentino sobre la base fiscal de nuestras subsidiarias mexicanas y argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense. Durante el primer semestre de 2019, nuestro cargo por impuesto a las ganancias se redujo principalmente por la aplicación del ajuste fiscal en las subsidiarias argentinas (~US\$ 32 millones).

Liquidez y fuentes de financiamiento

El siguiente cuadro muestra cierta información relacionada con la generación de fondos y las variaciones en nuestra posición de efectivo y equivalentes de efectivo para los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares estadounidenses</i>	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2019	2018
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas	890	322
Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de inversión	(14)	235
Flujos netos de efectivo (aplicados a) actividades de financiación	(119)	(453)
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	757	104
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	427	330
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(1)	(7)
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	757	104
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período (neto de descubiertos bancarios)	1,183	427
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período (neto de descubiertos bancarios)	1,183	427
Descubiertos bancarios	19	1
Otras inversiones corrientes	361	730
Inversiones no corrientes	23	193
Deudas bancarias y financieras	(894)	(840)
Instrumentos derivados cubriendo deuda e inversiones	15	(88)
Efectivo neto	706	423

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el primer semestre de 2019 ascendió a US\$890 millones (incluyendo una reducción en el capital de trabajo de US\$346 millones), en comparación con efectivo originado en actividades operativas por US\$322 millones (neto del aumento del capital de trabajo de US\$358 millones) en el primer semestre de 2018.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a US\$183 millones en el primer semestre de 2019, en comparación con US\$196 millones en el primer semestre de 2018. El flujo libre de efectivo ascendió a US\$707 millones en el primer semestre de 2019.

Luego del pago de un dividendo de US\$331 millones en mayo de 2019 nuestra posición financiera al 30 de junio de 2019 ascendió a una posición neta de caja (es decir, efectivo, otras inversiones corrientes y no corrientes, derivados cubriendo préstamos e inversiones menos deuda financiera total) de US\$706 millones.

OTROS ACONTECIMIENTOS SIGNIFICATIVOS DEL PERÍODO

Asamblea General Anual de Accionistas

La asamblea general anual de accionistas de la Sociedad celebrada el 6 de mayo de 2019 aprobó todas las resoluciones en la agenda.

Entre otras resoluciones adoptadas en la asamblea, los accionistas aprobaron los estados contables consolidados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 y las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018, y consideraron los correspondientes informes y certificaciones de la administración y auditores independientes.

La asamblea también aprobó el pago de un dividendo correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 de USD0.41 por acción (o USD0.82 por ADS), o aproximadamente USD484 millones, el cual incluye un dividendo anticipado de USD0.13 por acción (o USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones, pagado en noviembre de 2018. Tenaris pagó el remanente del dividendo anual por un monto de USD0.28 por acción (o USD0.56 por ADS), o aproximadamente USD331 millones en mayo de 2019.

La asamblea general anual resolvió (i) mantener la cantidad de miembros del Consejo de Administración en once; y (ii) redesignar al Sr. Roberto Bonatti, Sr. Carlos Condorelli, Sr. Germán Curá, Sr. Roberto Monti, Sr. Gianfelice Mario Rocca, Sr. Paolo Rocca, Sr. Jaime Serra Puche, Sr. Yves Speeckaert, Sra. Mónica Tiuba, Sr. Amadeo Vázquez y Vázquez y al Sr. Guillermo Vogel, al Consejo de Administración; cada uno permanecerá en funciones hasta la próxima asamblea general anual de accionistas que será convocada para decidir sobre los estados financieros anuales de 2019.

El consejo de administración posteriormente confirmó y redesignó al Sr. Amadeo Vázquez y Vázquez, Sr. Jaime Serra Puche, Sr. Roberto Monti y Sra. Mónica Tiuba como miembros del comité de auditoría de Tenaris. El Sr. Vázquez y Vázquez continuará como presidente (*chairman*). Todos los miembros del comité de auditoría califican como consejeros independientes conforme al estatuto y la ley aplicable y Srs. Monti, Serra Puche y Vázquez y Vázquez también califican como directores independientes bajo los artículos de asociación de la Sociedad.

La asamblea designó a PricewaterhouseCoopers Société coopérative, *Cabinet de révision agréé* (firma miembro de PwC International Limited) como auditor independiente de Tenaris para el ejercicio fiscal que termina el 31 de diciembre de 2019.

TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Tenaris participa en varias transacciones con partes relacionadas que incluyen, entre otras: compras y ventas de productos (incluyendo tubos de acero, productos de acero plano, barras de acero, materia prima, gas y electricidad) y servicios (incluyendo servicios de ingeniería y servicios relacionados) de y a otras entidades controladas por San Faustin o en las que San Faustin posea una participación significativa. Las transacciones significativas con partes relacionadas están sujetas a la aprobación del comité de auditoría del consejo de administración de la Sociedad y a las disposiciones del estatuto de la Sociedad y la ley de Luxemburgo. Para mayor información sobre las transacciones con partes relacionadas de Tenaris, ver la Nota 17 “*Transacciones con partes relacionadas*” a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA

Confirmamos que, conforme a nuestro mejor saber y entender:

1. los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera incluidos en este informe semestral presentan razonablemente los activos, pasivos, situación financiera y resultados de Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas, consideradas en forma conjunta; y
2. el informe de gestión intermedio incluido en este informe semestral, incluye un análisis razonable de los hechos importantes ocurridos durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019, y su impacto en los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados por dicho período, las operaciones significativas con sociedades relacionadas junto con una descripción de los principales riesgos e incertidumbres que enfrentan.

/f/ Paolo Rocca
Presidente y CEO
Paolo Rocca
31 de julio de 2019

/f/ Edgardo Carlos
Director de Administración y Finanzas
Edgardo Carlos
31 de julio de 2019

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 30 DE JUNIO DE 2019

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

ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2019	2018	2019	2018
	(No auditados)		(No auditados)	
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	3	1,917,965	1,788,484	3,789,724
Costo de ventas	4	(1,342,819)	(1,226,557)	(2,614,618)
Ganancia bruta		575,146	561,927	1,175,106
Gastos de comercialización y administración	5	(338,608)	(337,574)	(683,974)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos		(2,050)	(1,917)	2,372
Resultado operativo		234,488	222,436	493,504
Ingresos financieros	6	12,736	9,609	23,197
Costos financieros	6	(11,287)	(10,422)	(18,269)
Otros resultados financieros	6	(7,585)	39,383	13,330
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias		228,352	261,006	511,762
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		26,289	40,920	55,424
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		254,641	301,926	567,186
Impuesto a las ganancias		(14,942)	(135,454)	(84,898)
Ganancia del período		239,699	166,472	482,288
Atribuible a:				
Accionistas de la Sociedad		241,486	168,328	484,365
Participación no controlante		(1,787)	(1,856)	(2,077)
		239,699	166,472	482,288
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el período:				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,180,537	1,180,537	1,180,537
Operaciones continuas				
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		0.20	0.14	0.41
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (1)		0.41	0.29	0.82

(1) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2019	2018	2019	2018
	(No auditados)		(No auditados)	
Ganancia del ejercicio	239,699	166,472	482,288	401,706
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:				
Efecto de conversión monetaria	14,506	(111,526)	(4,573)	(79,062)
Cambio en el valor de los derivados mantenidos como flujos de cobertura e instrumentos a valor razonable	(433)	(12,417)	1,780	(14,300)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:				
- Efecto de conversión monetaria	13,081	(33,459)	9,351	(38,411)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	(160)	(51)	(197)	(40)
Impuesto a las ganancias relativo a los componentes de otros resultados integrales	(13)	31	(36)	52
	26,981	(157,422)	6,325	(131,761)
Ítems que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:				
Remediones de obligaciones post empleo	(1,858)	508	(1,867)	508
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que no pueden ser reclasificados	529	(36)	532	(52)
Remediones de obligaciones post empleo de compañías no consolidadas	(171)	(207)	(220)	(263)
	(1,500)	265	(1,555)	193
Ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio netas de impuesto	25,481	(157,157)	4,770	(131,568)
Total de resultados integrales del ejercicio	265,180	9,315	487,058	270,138
Atribuible a:				
Accionistas de la Sociedad	266,916	11,504	489,165	271,934
Participación no controlante	(1,736)	(2,189)	(2,107)	(1,796)
	265,180	9,315	487,058	270,138

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>Al 30 de junio de 2019</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2018</u>	
		(No auditados)			
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedades, planta y equipo, netos	8	6,173,577		6,063,908	
Activos intangibles, netos	9	1,575,561		1,465,965	
Activos con derecho a uso, netos	10	230,084		-	
Inversiones en compañías no consolidadas	14	862,905		805,568	
Otras inversiones	11	26,941		118,155	
Activos por impuesto diferido		205,806		181,606	
Otros créditos, netos		156,173	9,231,047	151,905	8,787,107
Activo corriente					
Inventarios, netos		2,432,657		2,524,341	
Otros créditos y anticipos, netos		133,878		155,885	
Créditos fiscales		125,412		121,332	
Créditos por ventas, netos		1,481,076		1,737,366	
Instrumentos financieros derivados	12	16,696		9,173	
Otras inversiones	11	360,694		487,734	
Efectivo y equivalentes de efectivo	11	1,201,987	5,752,400	428,361	5,464,192
Total del Activo			14,983,447		14,251,299
PATRIMONIO					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			11,941,498		11,782,882
Participación no controlante			208,698		92,610
Total del Patrimonio			12,150,196		11,875,492
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras		49,375		29,187	
Pasivos por arrendamiento	10	193,057		-	
Pasivos por impuesto diferido		355,302		379,039	
Otras deudas		240,749		213,129	
Previsiones		37,828	876,311	36,089	657,444
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras		844,926		509,820	
Pasivos por arrendamiento	10	34,431		-	
Instrumentos financieros derivados	12	1,960		11,978	
Deudas fiscales		121,101		250,233	
Otras deudas		241,704		165,693	
Previsiones		32,023		24,283	
Anticipos de clientes		44,075		62,683	
Deudas comerciales		636,720	1,956,940	693,673	1,718,363
Total del Pasivo			2,833,251		2,375,807
Total del Patrimonio y del Pasivo			14,983,447		14,251,299

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad							Participación no controlante	Total
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados (3)	Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1,180,537	118,054	609,733	(919,248)	(322,310)	11,116,116	11,782,882	92,610	11,875,492
Ganancia (pérdida) del período	-	-	-	-	-	484,365	484,365	(2,077)	482,288
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(4,543)	-	-	(4,543)	(30)	(4,573)
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	(1,335)	-	(1,335)	-	(1,335)
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	1,744	-	1,744	-	1,744
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	9,351	(417)	-	8,934	-	8,934
Otras ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	4,808	(8)	-	4,800	(30)	4,770
Total ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	4,808	(8)	484,365	489,165	(2,107)	487,058
Cambios en participación no controlante (*)	-	-	-	-	1	-	1	118,802	118,803
Dividendos aprobados	-	-	-	-	-	(330,550)	(330,550)	(607)	(331,157)
Saldos al 30 de junio de 2019	1,180,537	118,054	609,733	(914,440)	(322,317)	11,269,931	11,941,498	208,698	12,150,196

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad							Participación no controlante	Total
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados (3)	Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1,180,537	118,054	609,733	(824,423)	(320,569)	10,718,853	11,482,185	98,785	11,580,970
Cambios en políticas contables	-	-	-	-	2,786	5,220	8,006	12	8,018
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1,180,537	118,054	609,733	(824,423)	(317,783)	10,724,073	11,490,191	98,797	11,588,988
Ganancia (pérdida) del período	-	-	-	-	-	403,311	403,311	(1,605)	401,706
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(78,891)	-	-	(78,891)	(171)	(79,062)
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	482	-	482	(26)	456
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	(14,254)	-	(14,254)	6	(14,248)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(38,411)	(303)	-	(38,714)	-	(38,714)
Otras (pérdidas) integrales del período	-	-	-	(117,302)	(14,075)	-	(131,377)	(191)	(131,568)
Total ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	(117,302)	(14,075)	403,311	271,934	(1,796)	270,138
Cambios en participación no controlante	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Dividendos aprobados	-	-	-	-	-	(330,550)	(330,550)	(1,861)	(332,411)
Saldos al 30 de junio de 2018	1,180,537	118,054	609,733	(941,725)	(331,858)	10,796,834	11,431,575	95,139	11,526,714

(1) La Sociedad tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 30 de junio de 2019 y 2018 existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

(2) Otras Reservas incluye principalmente el resultado de operaciones con participación no controlante que no resultan en una pérdida de control, las remediones de obligaciones post empleo y los cambios en el valor de flujos de cobertura e instrumentos financieros medidos a valor razonable con impacto en otros resultados integrales.

(3) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados al 30 de junio de 2019, calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 13.

(*) Relacionado a la adquisición de Saudi Steel Pipe Company, ver Nota 17.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

	Notas	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
		2019	2018
(Valores expresados en miles de USD)			
Flujos de efectivo de actividades operativas			
Ganancia del período		482,288	401,706
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8, 9 & 10	266,555	282,203
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		(154,419)	67,851
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		(55,424)	(86,946)
Intereses devengados netos de pagos		(295)	6,775
Variaciones en provisiones		974	(5,621)
Variaciones en el capital de trabajo		346,045	(357,655)
Efecto de conversión monetaria y otros		4,193	13,362
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		889,917	321,675
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Inversiones de capital	8 & 9	(183,064)	(195,731)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo		2,036	4,218
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido	17	(132,845)	-
Préstamos a compañías no consolidadas	14	-	(3,520)
Reembolso de préstamo por compañías no consolidadas	14	40,470	5,470
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		736	2,708
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas		28,974	25,722
Cambios en las inversiones financieras	11	229,906	396,078
Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de inversión		(13,787)	234,945
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Dividendos pagados		(330,550)	(330,550)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(672)	(1,108)
Cambios de participaciones no controlantes		1	(1)
Pagos de pasivos por arrendamientos	10	(19,447)	-
Tomas de deudas bancarias y financieras		644,716	576,007
Pagos de deudas bancarias y financieras		(413,094)	(696,852)
Flujos netos de efectivo (aplicados a) actividades de financiación		(119,046)	(452,504)
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		757,084	104,116
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		426,717	330,090
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(784)	(6,950)
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		757,084	104,116
Al 30 de junio de,		1,183,017	427,256
Efectivo y equivalentes de efectivo			
		Al 30 de junio de,	
		2019	2018
Efectivo y depósitos en bancos		1,201,987	427,960
Descubiertos bancarios		(18,970)	(704)
		1,183,017	427,256

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

- 1 Información general
- 2 Políticas contables y bases de presentación
- 3 Información por segmentos
- 4 Costo de ventas
- 5 Gastos de comercialización y administración
- 6 Resultados financieros
- 7 Distribución de dividendos
- 8 Propiedades, planta y equipo, netos
- 9 Activos intangibles, netos
- 10 Activos con derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento
- 11 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones
- 12 Instrumentos financieros derivados
- 13 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 14 Inversiones en compañías no consolidadas
- 15 Nacionalización de subsidiarias venezolanas
- 16 Acuerdo por adquisición y otros acuerdos de negocio
- 17 Combinaciones de negocio
- 18 Operaciones con sociedades relacionadas
- 19 Instrumentos financieros por categoría y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable
- 20 Hecho posterior

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

1 Información general

Tenaris S.A. (la “Sociedad”) fue constituida como una sociedad pública de responsabilidad limitada (*société anonyme*) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Sociedad mantiene, directa o indirectamente, participación de control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados a “Tenaris” se refieren a Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Sociedad es incluida en la Nota 29 de los Estados Contables Consolidados auditados de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para emisión por el Directorio de la Sociedad el 31 de julio de 2019.

2 Políticas contables y bases de presentación

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Las políticas contables utilizadas en la preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados son consistentes con aquellas utilizadas en los Estados Contables Consolidados auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 a excepción de la adopción de normas nuevas y modificadas que se detalla a continuación. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2018, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y de conformidad con las “NIIF” adoptadas por la Unión Europea (“UE”).

La preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y realice determinadas suposiciones que pueden afectar las cifras registradas de los activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados contables, y a las cifras de ingresos y gastos registrados correspondientes a los períodos informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

A efectos de la consolidación, se han eliminado las operaciones materiales entre subsidiarias de Tenaris, así como los saldos y ganancias (o pérdidas) no realizadas en operaciones entre Tenaris y sus subsidiarias. Sin embargo, dado que la moneda funcional de algunas subsidiarias es su moneda local, se generan algunas ganancias (pérdidas) financieras derivadas de operaciones entre subsidiarias de Tenaris; las mismas son incluidas como *Otros resultados financieros* en el Estado de Resultados Intermedio Consolidado Condensado.

No hubo cambios significativos en las técnicas de valuación durante el período y no se han producido cambios en las políticas de gestión del riesgo desde el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

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

Nuevas normas aplicables a partir del 1 de enero de 2019 y relevantes para Tenaris

NIIF 16, “Arrendamientos”

Tenaris adoptó la NIIF 16 “Arrendamientos” a partir del 1 de enero de 2019. De acuerdo con las disposiciones de transición en la NIIF 16, Tenaris ha adoptado las nuevas reglas utilizando el enfoque retrospectivo modificado, lo que significa que las reclasificaciones de la adopción fueron reconocidas en los saldos iniciales del Estado de Posición Financiera al 1 de enero de 2019 y que las cifras comparativas no fueron re expresadas.

2 Políticas contables y bases de presentación (Cont.)

Nuevas normas aplicables a partir del 1 de enero de 2019 y relevantes para Tenaris (Cont.)

NIIF 16, “Arrendamientos” (Cont.)

En adopción de la NIIF 16, Tenaris reconoció pasivos por arrendamientos que eran anteriormente clasificados como “arrendamientos operativos” bajo los principios de la NIC 17 “Arrendamientos”. Estos pasivos eran medidos al valor actual de los pagos por arrendamiento pendientes, descontado utilizando la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario al 1 de enero de 2019. Los activos con derecho a uso asociados fueron medidos al monto del pasivo por arrendamiento, ajustado por el importe de cualquier anticipo o provisión de pago de arrendamiento relacionado con el arrendamiento reconocido en el Estado de Posición Financiera al 31 de diciembre de 2018. La diferencia entre el monto del pasivo por arrendamiento reconocido en el Estado de Posición Financiera a la fecha de aplicación inicial y los compromisos de arrendamiento operativo según la NIC 17 está relacionada con arrendamientos con una duración menor a 12 meses, arrendamientos de bajo valor y/o arrendamientos con cláusulas relacionadas a pagos variables.

Los arrendamientos son reconocidos como un activo con derecho a uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha en que el activo arrendado se encuentra disponible para el uso por el grupo. Cada pago de arrendamiento es distribuido entre el pasivo y el costo financiero. El costo financiero es cargado a resultados durante el período de arrendamiento con el fin de producir una tasa de interés periódica constante en el saldo del pasivo para cada período. El activo con derecho a uso se deprecia linealmente durante el menor entre la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento.

Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de i) pagos fijos, menos cualquier crédito por incentivos, ii) pagos de arrendamiento variables que se basan en un índice o una tasa, iii) montos que se espera sean abonados por el arrendatario bajo garantías de valor residual, iv) el precio de ejercicio de una opción de compra si el arrendatario se encuentra razonablemente seguro de ejercer esa opción, y v) pagos de multas por rescindir el contrato de arrendamiento, si las condiciones del arrendamiento admiten esta opción para el arrendatario.

Los pagos se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si la tasa no puede ser determinada, se utiliza la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario, siendo que es la tasa que el arrendatario tendría que pagar para solicitar los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar en un entorno económico similar con términos y condiciones similares.

Los activos con derecho a uso se miden al costo, que comprende el monto de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, cualquier pago realizado en o antes de la fecha de comienzo menos cualquier incentivo recibido y cualquier costo directo inicial incurrido por el arrendatario.

Los pagos relacionados a arrendamientos de corto plazo y de activos de bajo valor se reconocen linealmente como un gasto en el Estado de Resultados. Los arrendamientos de corto plazo son arrendamientos con un plazo menor o igual a 12 meses. Los activos de bajo valor comprenden principalmente equipos informáticos y pequeños artículos de mobiliario de oficina.

Al determinar el plazo del arrendamiento, la gerencia considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión, o no ejercer una opción de rescisión. Las opciones de extensión (o períodos posteriores a la terminación) solo se incluyen en las condiciones del contrato si se considera con razonable certeza que el contrato de arrendamiento será extendido (o no será terminado).

Ninguna de las normas emitidas con posterioridad al 31 de diciembre de 2018 y hasta la fecha de la emisión de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados tiene un efecto material sobre la posición financiera de la Sociedad o los resultados de sus operaciones.

3 Información por segmentos

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en millones de USD)

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019	Tubos	Otros	Total
NIIF - Ingreso por ventas netos	3,578	212	3,790
Visión de la Gerencia - Resultado operativo	476	36	512
Diferencia en costo de ventas	(27)	2	(25)
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	2	-	2
Diferencias en gastos de comercialización y administración	(2)	1	(1)
Diferencias en otros resultados operativos (gastos), netos	6	-	6
NIIF - Resultado operativo	455	39	494
Ingresos (gastos) financieros netos			18
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			512
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			55
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			567
<i>Inversiones de capital</i>	<i>177</i>	<i>6</i>	<i>183</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>258</i>	<i>9</i>	<i>267</i>
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018	Tubos	Otros	Total
NIIF - Ingreso por ventas netos	3,452	203	3,655
Visión de la Gerencia - Resultado operativo	290	35	325
Diferencia en costo de ventas	103	3	106
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	(2)	-	(2)
Diferencias en gastos de comercialización y administración	-	6	6
NIIF - Resultado operativo	391	44	435
Ingresos (gastos) financieros netos			31
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			466
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			87
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			553
<i>Inversiones de capital</i>	<i>194</i>	<i>2</i>	<i>196</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>274</i>	<i>8</i>	<i>282</i>

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 y 2018, las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, están principalmente relacionadas con la venta de chatarra, energía, excedente de materia prima y otros del segmento Otros al segmento de Tubos por USD14 y USD26 millones, respectivamente. Además de los montos conciliados anteriormente, las principales diferencias en la utilidad neta surgen del impacto de las monedas funcionales sobre el resultado financiero, el impuesto diferido, como así también del resultado de la inversión en compañías no consolidadas y los cambios en la valuación de los inventarios de acuerdo con la estimación del costo internamente definida.

3 Información por segmentos (Cont.)

Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Asia Pacífico	Total
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019						
Ingresos por ventas netos	1,822,159	740,633	401,451	636,016	189,465	3,789,724
Inversiones de capital	94,560	62,353	20,392	2,474	3,285	183,064
Depreciaciones y amortizaciones	136,171	52,998	40,790	20,229	16,367	266,555
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018						
Ingresos por ventas netos	1,690,341	679,178	380,838	763,002	141,360	3,654,719
Inversiones de capital	110,708	40,049	41,613	808	2,553	195,731
Depreciaciones y amortizaciones	166,903	55,277	44,077	5,217	10,729	282,203

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

No hay ingresos por clientes externos atribuibles al país de incorporación de la Sociedad (Luxemburgo). Para propósitos de información geográfica, “América del Norte” comprende Canadá, México y EEUU; “América del Sur” comprende principalmente Argentina, Brasil y Colombia; “Europa” comprende principalmente Italia, Rumania y el Reino Unido; “Medio Oriente y África” comprende principalmente Arabia Saudita, Kazajistán, Nigeria y los Emiratos Árabes Unidos y “Asia Pacífico” comprende principalmente China, Japón, Indonesia y Tailandia.

Los ingresos son reconocidos principalmente en un momento determinado a los clientes directos, cuando el control ha sido transferido y no existe una obligación de desempeño incumplida que pueda afectar la aceptación del producto por parte del cliente.

4 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2019	2018
	(No auditados)	
Inventarios al inicio del período	2,524,341	2,368,304
Altas de inventarios por combinación de negocios	56,996	-
Más: Cargos del período		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	1,401,675	1,686,567
Honorarios y servicios	122,006	143,862
Costo laboral	440,099	439,051
Depreciación de propiedades, planta y equipo	212,991	217,179
Amortización de activos intangibles	2,895	4,770
Depreciación de activos con derecho a uso	14,328	-
Gastos de mantenimiento	129,112	100,810
Previsión por obsolescencia	15,313	14,921
Impuestos	73,281	16,497
Otros	54,238	70,174
	2,522,934	2,693,831
Menos: Inventarios al cierre del período	(2,432,657)	(2,530,072)
	2,614,618	2,532,063

5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2019	2018
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	77,968	64,458
Costo laboral	242,001	239,563
Depreciación de propiedades, planta y equipo	8,966	8,430
Amortización de activos intangibles	20,481	51,824
Depreciación de activos con derecho a uso	6,894	-
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	234,033	236,131
Provisiones para contingencias	15,357	9,395
Previsiones por créditos incobrables	(22,074)	(6,661)
Impuestos	52,569	33,568
Otros	47,779	50,500
	683,974	687,208

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2019	2018
	(No auditados)	
Intereses ganados	23,224	21,208
Resultados netos de cambios en valor razonable de activos financieros a VREERR	(27)	(2,226)
Ingreso financiero (*)	23,197	18,982
Costo financiero	(18,269)	(20,596)
Resultado neto por diferencia de cambio (**)	17,555	28,070
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio	(4,120)	4,891
Otros	(105)	(644)
Otros resultados financieros	13,330	32,317
Resultados financieros netos	18,258	30,703

(*) El período de seis meses finalizado en junio de 2019 incluye USD3.8 millones de intereses relacionados a instrumentos a VREERR.

(**) El período de seis meses finalizado en junio de 2019 y 2018 mayormente incluye el resultado positivo de la depreciación del peso argentino frente al dólar estadounidense por las deudas denominadas en pesos argentinos en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense. El período de seis meses finalizado en junio de 2018 también incluye el resultado positivo de la depreciación del euro frente al dólar estadounidense por las deudas entre compañías denominadas en euro en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, ampliamente compensado por un incremento de la reserva de conversión monetaria de nuestra subsidiaria italiana.

7 Distribución de dividendos

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

El 2 de mayo de 2018, los accionistas de la Sociedad aprobaron un dividendo anual de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino previamente pagado el 22 de noviembre de 2017 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El saldo remanente de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), fue pagado el 23 de mayo de 2018. En total, el dividendo interino pagado en noviembre de 2017 y el saldo pagado en mayo de 2018 fue de aproximadamente USD484 millones.

8 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)	2019	2018
	(No auditados)	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,		
Valores netos al inicio	6,063,908	6,229,143
Altas por combinación de negocios	178,739	-
Efectos de conversión monetaria	(1,774)	(42,303)
Altas	164,112	177,583
Bajas	(4,483)	(1,908)
Transferencias	(4,968)	2,939
Depreciaciones	(221,957)	(225,609)
Al 30 de junio de,	6,173,577	6,139,845

9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)	2019	2018
	(No auditados)	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,		
Valores netos al inicio	1,465,965	1,660,859
Altas por combinación de negocios	114,101	-
Efectos de conversión monetaria	201	(4,631)
Altas	18,952	18,148
Bajas	(650)	(800)
Transferencias	368	(2,939)
Amortizaciones	(23,376)	(56,594)
Al 30 de junio de,	1,575,561	1,614,043

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

Evolución de los activos con derecho a uso

(Valores expresados en miles de USD)	2019
	(No auditados)
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
Valores netos al inicio	238,400
Altas por combinación de negocios	2,267
Efectos de conversión monetaria	188
Altas	10,451
Depreciaciones	(21,222)
Al 30 de junio de,	230,084

Tenaris es parte de contratos de arrendamiento que consisten principalmente en terrenos donde se encuentran nuestras instalaciones, así como en los terrenos utilizados para el almacenamiento de material. Estos arrendamientos representan más del 75% de los activos con derecho a uso. Los activos restantes están relacionados principalmente con espacios de oficinas y equipamiento.

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

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

10 Activos con derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento (Cont.)

Evolución de los pasivos por arrendamientos

(Valores expresados en miles de USD)

	2019
	(No auditados)
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
Valores netos al inicio	234,149
Altas por combinación de negocios	2,267
Diferencias por conversión	4,691
Altas	5,735
Pagos de deuda	(20,872)
Intereses devengados	1,518
Al 30 de junio de, (*)	227,488

(*) La tasa promedio de endeudamiento incremental aplicada a los pasivos por arrendamiento el 1 de enero de 2019 fue 2.4%.

El monto de los pagos restantes con vencimiento menor a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años es aproximadamente 15%, 44% y 41% del total de pagos restantes, respectivamente.

11 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 30 de junio de,	Al 31 de diciembre de,
	2019	2018
	(No auditados)	
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	127,993	81,211
Fondos líquidos	167,700	160,198
Inversiones a corto plazo	906,294	186,952
	1,201,987	428,361
Otras inversiones - corrientes		
Bonos y otros de renta fija	187,767	187,324
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	172,103	300,410
Otros	824	-
	360,694	487,734
Otras inversiones - no corrientes		
Bonos y otros de renta fija	22,800	113,829
Otros	4,141	4,326
	26,941	118,155

12 Instrumentos financieros derivados

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 30 de junio de,	Al 31 de diciembre de,
	2019	2018
	(No auditados)	
Activos		
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	15,375	5,604
Otros instrumentos derivados (*)	1,321	3,621
	16,696	9,225
Pasivos		
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	324	11,667
Otros instrumentos derivados	1,636	311
	1,960	11,978

(*) Al 31 de diciembre de 2018 incluye USD52 miles de instrumentos derivados no corrientes.

13 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 alegan tener derecho al pago de daños, reembolsos por pérdidas o indemnizaciones. La gerencia, con la asistencia de sus asesores legales, periódicamente revisa el estado de cada asunto significativo y establece la potencial exposición financiera.

Algunos de estos reclamos, litigios y otros procedimientos legales involucran temas de alta complejidad, y frecuentemente estos temas están sujetos a una incertidumbre sustancial y, por lo tanto, la probabilidad de pérdida y la estimación de los daños son difíciles de determinar. Consecuentemente, con respecto a una gran parte de estos reclamos, litigios y otros procedimientos, Tenaris no puede hacer una estimación confiable del efecto financiero esperado que resultará de la resolución final del procedimiento. En esos casos, Tenaris no ha registrado una provisión para el posible resultado de estos casos.

Si una pérdida potencial derivada de un reclamo, litigio u otro procedimiento legal es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, se registra una provisión. Las provisiones por contingencias de pérdidas reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basada en la información disponible para la gerencia a la fecha de preparación de los estados contables y toma en consideración estrategias de litigio o para llegar a un acuerdo transaccional. En un número limitado de casos en curso, Tenaris pudo hacer una estimación confiable de la pérdida o rango de pérdida probable y ha registrado una provisión para tal pérdida, pero cree que la publicación de esta información caso por caso podría perjudicar seriamente la posición de Tenaris en los procedimientos legales en curso o en cualquier discusión relativa a la posible celebración de acuerdos transaccionales. En consecuencia, en estos casos, la Sociedad ha revelado información con respecto a la naturaleza de la contingencia, pero no ha revelado su estimación del rango de pérdida potencial.

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

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

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

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

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

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

Contingencias (Cont.)

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

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primera instancia desestimó la demanda de CSN y el 8 de febrero de 2017, la corte de apelaciones mantuvo el entendimiento del tribunal de primera instancia. El 6 de marzo de 2017, la CSN presentó una solicitud de aclaración contra la decisión de la Corte de Apelaciones de São Paulo, que fue rechazada el 19 de julio de 2017. El 18 de agosto de 2017, CSN presentó una apelación al Tribunal Superior de Justicia solicitando la revisión y anulación de la decisión emitida por el Tribunal Superior de Justicia de Apelaciones. El 5 de marzo de 2018, el tribunal de apelaciones dictaminó que la apelación de CSN no cumplía con los requisitos para la presentación ante el Tribunal Superior de Justicia y rechazó dicha apelación. El 8 de mayo de 2018 la CSN apeló dicha resolución y el 22 de enero de 2019, la corte de apelación la rechazó y ordenó que el caso sea llevado al Tribunal Superior de Justicia. El Tribunal Superior de Justicia revisará la admisibilidad de la apelación de CSN y, si se declara admisible, tomará una decisión sobre los méritos de la solicitud. El Tribunal Superior de Justicia se limita al análisis de presuntas violaciones a las leyes federales y no puede evaluar cuestiones de hecho.

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

▪ *Litigio accidente Veracel Celulose*

El 21 de septiembre de 2007, ocurrió un accidente en las instalaciones de Veracel Celulose S.A. (“Veracel”) en relación con la ruptura de uno de los tanques usados en un sistema de evaporación fabricado por Confab. El accidente Veracel habría resultado en daños materiales a Veracel. Itaú Seguros S.A. (“Itaú”), la aseguradora de Veracel en el momento del accidente, posteriormente reemplazada por Chubb Seguros Brasil S/A (“Chubb”), inició una demanda contra Confab para obtener el reembolso de los daños pagados a Veracel en relación con el accidente Veracel. Por su parte, Veracel inició una segunda demanda contra Confab solicitando el reintegro del importe pagado como deducible del seguro con respecto al accidente Veracel y otras sumas no cubiertas por el seguro. Itaú y Veracel afirmaban que el accidente fue causado por fallos y defectos atribuibles al sistema de evaporación fabricado por Confab. Confab considera que el accidente Veracel fue causado por la incorrecta manipulación por parte del personal de Veracel de los equipos provistos por Confab, en contravención a las instrucciones dadas por Confab. Las dos demandas fueron consolidadas, y son consideradas por el Juzgado Civil 6to de São Caetano do Sul; sin embargo, cada demanda será resuelta a través de una resolución separada.

El 28 de septiembre de 2018, Confab y Chubb firmaron un acuerdo transaccional conforme al cual, el 9 de octubre de 2018, Confab pagó a Chubb aproximadamente USD3.5 millones, sin asumir ninguna responsabilidad por el accidente o la demanda.

El 10 de octubre de 2018, se notificó a Confab que el tribunal había emitido sentencias en las dos demandas. Ambas decisiones fueron desfavorables para Confab:

- Con respecto a la demanda de Chubb, se ordenó a Confab que pagara un monto aproximado de BRL89.8 millones (aproximadamente USD23.4 millones) (incluyendo intereses, comisiones y gastos). El 15 de octubre de 2018, Confab presentó una solicitud de homologación del acuerdo transaccional mencionado anteriormente, ya que dicho acuerdo transaccional sigue siendo válido y vinculante entre las partes. El 8 de noviembre de 2018, el acuerdo fue homologado por el tribunal.

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

Contingencias (Cont.)

▪ *Litigio accidente Veracel Celulose (Cont.)*

- Con respecto a la demanda de Veracel, se le ordenó a Confab pagar el deducible del seguro y otros conceptos no cubiertos por el seguro, actualmente estimados en una suma de BRL60.9 millones (aproximadamente USD15.9 millones) (incluyendo intereses, comisiones y gastos). Ambas partes presentaron mociones de clarificación contra la decisión del tribunal, que fueron parcialmente concedidas. Aunque el contrato entre Confab y Veracel estipulaba expresamente que Confab no sería responsable por los daños derivados de la pérdida de lucro cesante, la compensación otorgada por el tribunal incluiría BRL52.2 millones (aproximadamente USD13.6 millones) de daños derivados de los mismos. Confab tiene argumentos adicionales de defensa con respecto al reclamo de pérdida de lucro cesante. El 18 de diciembre de 2018, Confab presentó una apelación contra la decisión de primera instancia del tribunal, y el 30 de abril de 2019, Veracel presentó su respuesta a la apelación. En esta etapa, la Sociedad no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

▪ *Investigación en curso*

La Sociedad está en conocimiento de que autoridades italianas y suizas han estado investigando si ciertos pagos fueron hechos desde cuentas de entidades presuntamente asociadas con afiliadas de la Sociedad a cuentas controladas por un individuo supuestamente asociado con Petróleo Brasileiro S.A. y si tales pagos fueron destinados a beneficiar a la subsidiaria brasilera de la Sociedad, Confab. Estos pagos, de existir, podrían violar ciertas leyes aplicables, incluyendo la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero de los Estados Unidos.

La Sociedad había examinado previamente algunas de estas cuestiones en relación con una investigación de las autoridades brasileras relacionada con la “Operación Lava Jato” y el Comité de Auditoría del Consejo de Administración de la Sociedad contrató a un asesor externo para una revisión de los pagos alegados en las investigaciones referidas y asuntos relacionados con ellos. Además, la Sociedad notificó voluntariamente a la Comisión de Valores de los Estados Unidos y al Departamento de Justicia de los EEUU en octubre de 2016. En julio de 2019, la Sociedad se enteró de que la fiscalía de Milán, Italia, había completado una investigación preliminar sobre los supuestos pagos y había incluido en la investigación, entre otras personas, al Presidente y CEO de la Sociedad, otros dos miembros de la junta directiva, Gianfelice Rocca y Roberto Bonatti, y al accionista controlador de la Sociedad, San Faustin. El poder judicial italiano no ha tomado ninguna determinación sobre si se debe trasladar el caso a juicio o si será desestimado.

La Sociedad continúa con la revisión de estos asuntos respondiendo a pedidos y solicitudes de las autoridades pertinentes y cooperando con ellas. En este momento, la Sociedad no puede predecir el resultado de estas cuestiones o estimar el rango de potenciales pérdidas o extensión de riesgo, si los hay, a los negocios de la Sociedad que puedan resultar de la resolución de estos asuntos.

▪ *Multas de Petroamazonas*

El 22 de enero de 2016, Petroamazonas (“PAM”), una compañía petrolera estatal ecuatoriana, impuso multas a la subsidiaria uruguaya de la Sociedad, Tenaris Global Services S.A. (“TGS”), alegando una supuesta falla en el cumplimiento de las condiciones de entrega en relación a un contrato de suministro de tubería. El 27 de junio de 2018, TGS inició un procedimiento de arbitraje contra PAM ante el Centro de Arbitraje de la Cámara de Comercio de Quito buscando la anulación de las multas. En septiembre de 2018, PAM presentó su respuesta al requerimiento de arbitraje. El 16 de mayo de 2019, el panel de arbitraje emitió una decisión favorable para TGS y decidió que las multas se habían impuesto injustamente. La decisión se ha convertido en definitiva y TGS ya ha cobrado los créditos pendientes de PAM que totalizaron USD22.5 millones.

▪ *Reclamo del contratista por costos adicionales*

Tenaris Bay City Inc. (“Tenaris Bay City”), una subsidiaria estadounidense de la Sociedad, ha recibido reclamos de un contratista por supuestos costos adicionales en la construcción de un proyecto ubicado en el área de Bay City por un monto total que inicialmente se indicó era superior a USD90 millones, sin embargo, subsecuentemente el contratista ajustó el monto del reclamo a USD45 millones, más honorarios de abogados y costos de arbitraje. El 30 de junio de 2017, el contratista presentó una demanda de arbitraje en relación con estos reclamos. El 6 de junio de 2019, los árbitros emitieron su opinión final, por la cual se decidió que Tenaris Bay City debía pagar un monto de USD12.8 millones a Brahma, incluyendo los honorarios de abogados e intereses. Las partes acordaron no impugnar el laudo y Tenaris Bay City pagó el monto adeudado el 21 de junio de 2019.

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

Contingencias (Cont.)

▪ *Determinación impositiva en México*

En 2017, Tubos de Acero de México SA ("Tamsa") y Servicios Generales Tenaris Tamsa SA ("Segeta"), dos subsidiarias mexicanas de la Sociedad, fueron informadas de que las autoridades tributarias mexicanas determinaron que las deducciones fiscales asociadas a ciertas compras de chatarra realizadas por dichas sociedades durante 2013 no cumplieron con los requisitos aplicables y, en consecuencia, deben ser rechazadas. Tamsa y Segeta presentaron sus respectivas respuestas y recursos contra la determinación, y proporcionaron información adicional que evidencia el cumplimiento de los requisitos aplicables para las deducciones fiscales que están siendo cuestionadas. El 30 de agosto de 2018 y 24 de enero de 2019, se emitieron decisiones administrativas en los procedimientos contra Segeta y Tamsa, respectivamente, que determinaron obligaciones fiscales por un monto de MXN1,540 millones (aproximadamente USD80.4 millones) para Segeta y MXN3,751 millones (aproximadamente USD195.8 millones) para Tamsa. El 15 de octubre de 2018 y 8 de marzo de 2019, Segeta y Tamsa iniciaron recursos de revocación exclusivos contra la decisión de agosto de 2018 para el caso de Segeta, y la decisión de enero de 2019 para el caso de Tamsa. El 27 de marzo de 2019 y el 1 de julio de 2019, respectivamente, Segeta y Tamsa fueron notificadas que las autoridades impositivas revocaron y dejaron sin efecto las determinaciones impositivas previas y, en consecuencia, ambos procesos han sido terminados.

▪ *Acciones judiciales colectivas*

Tras el anuncio de la Sociedad del 27 de noviembre de 2018 en el que su Presidente y Director Ejecutivo, Paolo Rocca, había sido incluido en una investigación de un tribunal argentino conocida como el Caso de Los Cuadernos, se presentaron dos demandas colectivas en el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Este de Nueva York. El 29 de abril de 2019, el Tribunal consolidó las demandas en un solo caso, nombrado "In re Tenaris S.A. Securities Litigation", y designó a los principales demandantes y abogados. El 19 de julio de 2019, los demandantes principales presentaron una demanda modificada invocando actuar en nombre de los compradores de valores de Tenaris durante el período de clase del 1 de mayo de 2014 hasta el 5 de diciembre de 2018. Los individuos demandados nombrados en la demanda son el Presidente y Director Ejecutivo y el Director Financiero de Tenaris. El reclamo alega que, durante el período de clase, la Sociedad y los individuos demandados inflaron el precio de las acciones de Tenaris al no revelar que el ingreso recibido por Ternium (en el que Tenaris tenía una participación del 11,46%) cuando Sidor fue expropiada por Venezuela fue recibido o agilizado como resultado de supuestos pagos indebidos realizados a funcionarios argentinos. La demanda no especifica los daños que el demandante reclama. La gerencia cree que la Sociedad tiene defensas meritorias a estos reclamos; sin embargo, en esta etapa, la Sociedad no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

▪ *Investigación sobre supuestos sobrecargos de precios en Brasil*

En 2018, dos subsidiarias brasileñas de la Sociedad fueron notificadas de cargos formales derivados de una revisión por parte del Tribunal de Contas da União (TCU) por supuestos sobrepagos en bienes suministrados a Petróleo Brasileiro S.A.-Petrobras bajo un contrato de suministro. Ambas empresas ya han presentado sus defensas. El monto estimado de esta causa es de BRL29 millones (aproximadamente USD7.6 millones). Tenaris considera, basada en la opinión de sus asesores legales y consultores externos, que los precios cobrados del marco del contrato con Petrobras no resultan en sobrepagos y que es improbable que la resolución final de este proceso resulte en una obligación material.

▪ *Procedimiento administrativo sobre créditos fiscales brasileiros*

Confab es parte de un procedimiento administrativo relacionado al reconocimiento y transferencia de créditos fiscales por un monto supuestamente superior al que Confab habría tenido derecho de reconocer y/o transferir. El procedimiento resultó en la imposición de una multa contra Confab por un monto de aproximadamente el 75% de los créditos supuestamente indebidos, que fue apelada por Confab. El 21 de enero de 2019, Confab fue notificada sobre una decisión administrativa que negó la apelación, lo que confirmó la determinación impositiva y la multa contra Confab. El 28 de enero de 2019, Confab impugnó dicha decisión administrativa y actualmente se encuentra a la espera de una resolución. En caso de una resolución desfavorable, Confab aún puede apelar ante los tribunales. El monto estimado de este reclamo es de BRL56.4 millones (aproximadamente USD14.7 millones). En esta etapa, la Sociedad no puede predecir el resultado de este reclamo.

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

Compromisos y garantías

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

- Una subsidiaria de Tenaris celebró un contrato con Transportadora de Gas del Norte S.A. por el servicio de transporte de gas natural a las instalaciones de Siderca S.A.I.C., una subsidiaria argentina de Tenaris. Al 30 de junio de 2019, la obligación de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por el término de 9 años asciende aproximadamente a USD41.2 millones.
- Varias subsidiarias de Tenaris celebraron un contrato con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 30 de junio de 2019, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por un plazo de 14 años asciende aproximadamente a USD57.7 millones.
- Varias subsidiarias de Tenaris celebraron un contrato con Graftech para el suministro de electrodos de grafito. Al 30 de junio de 2019, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos asciende aproximadamente a USD48 millones.
- Una subsidiaria de Tenaris celebró un contrato por un plazo de 25 años (vigente desde el 1 de diciembre de 2016 hasta el 1 de diciembre de 2041) con Techgen, por el suministro de 197 MW (que representa el 22% de la capacidad de Techgen). Los pagos mensuales se determinan sobre la base de los cargos de capacidad, los costos de operación, los cargos de energía de respaldo y los cargos de transmisión. A partir del séptimo año del contrato (siempre que los préstamos bancarios existentes de Techgen, o aquellos que los reemplacen, hayan sido pagados en su totalidad), la compañía de Tenaris tiene derecho a suspender o rescindir anticipadamente el contrato si la tasa pagadera según el acuerdo fuera más alta que la tasa cobrada por la Comisión Federal de Electricidad ("CFE") o sus sucesores. La subsidiaria de Tenaris puede instruir a Techgen para que venda a cualquier afiliado, a CFE o a cualquier otro tercero, la totalidad o parte de la energía contratada no utilizada en virtud del acuerdo y la compañía de Tenaris se beneficiará de los ingresos de dicha venta.
- Una subsidiaria de Tenaris celebró un contrato con Vale International S.A. para la provisión de mineral de hierro, por el cual se obliga a comprar por lo menos el 70% de sus necesidades anuales de mineral de hierro, hasta 770 mil toneladas de *pellets* anualmente. El contrato expira el 31 de diciembre de 2020. El importe agregado del compromiso asciende aproximadamente a USD107.4 millones.
- Una subsidiaria de Tenaris firmó un contrato con Canadian National Railway para el servicio de transporte ferroviario desde su proveedor de materia prima hasta su centro de producción canadiense. El compromiso total que finaliza el 30 de junio de 2020 es de USD20.9 millones.
- Una subsidiaria de Tenaris firmó un contrato con Air Liquide México, S. de R.L de C.V. para el suministro de gas argón. Al 30 de junio de 2019, el compromiso totalizaba aproximadamente USD20.7 millones.

Adicionalmente, Tenaris emitió garantías de cumplimiento mayormente relacionadas a contratos comerciales de largo plazo con varios clientes y garantías de empresas matrices por aproximadamente USD2,400 millones.

Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

Al 31 de diciembre de 2018, el patrimonio neto calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende:

(Valores expresados en miles de USD)	
Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el año finalizado el 31 de diciembre de 2018	16,439,438
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>18,347,762</u>

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

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

Al menos el 5% de la ganancia neta de cada año de la Sociedad, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario. Al 30 de junio de 2019, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

Al 31 de diciembre de 2018, el monto distribuible bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD17,000 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)	
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2017 bajo leyes de Luxemburgo	16,956,761
Otros ingresos y egresos por el año finalizado el 31 de diciembre de 2018	(33,303)
Dividendos aprobados	(484,020)
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2018 bajo leyes de Luxemburgo	<u>16,439,438</u>
Prima de Emisión	609,733
Monto distribuible al 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>17,049,171</u>

14 Inversiones en compañías no consolidadas

Esta nota se complementa y debe ser leída conjuntamente con la Nota 11 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

a) Ternium S.A.

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

Al 30 de junio de 2019, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD22.43 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD515.2 millones. Al 30 de junio de 2019, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables elaborados bajo NIIF de Ternium, era de aproximadamente USD753.3 millones.

a) Usiminas

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

Al 30 de junio de 2019, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3, era de BRL10.5 (USD2.74) y BRL8.94 (USD2.33) respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado a aproximadamente USD103 millones. A esa fecha, el valor en libras de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD78.4 millones.

14 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

b) Techgen, S.A. de C.V. (“Techgen”)

Techgen es una compañía mexicana que opera una planta de generación eléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México. La compañía comenzó a producir energía el 1 de diciembre de 2016 y está completamente operativa, con una capacidad de 900 mega watts. Al 30 de junio de 2019, Tenaris poseía el 22% del capital social de Techgen, y sus afiliadas Ternium y Tecpetrol International S.A. (una subsidiaria controlada totalmente por San Faustín S.A., el accionista controlante de ambas Tenaris y Ternium) poseían el 48% y 30% respectivamente.

Techgen ha celebrado acuerdos de capacidad de transporte por una capacidad de compra de 150,000 MM Btu/Gas por día comenzando el 1 de agosto de 2016, hasta el 31 de julio de 2036 y un contrato para la adquisición de equipos de generación de energía y servicios relacionados con los equipos. Al 30 de junio de 2019, la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD53.5 millones y USD1.8 millones respectivamente. Adicionalmente, durante 2018, Techgen firmó un contrato para la compra de certificados de energía limpia. Al 30 junio de 2019, la exposición de Tenaris con relación a este acuerdo ascendía a USD17.8 millones.

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

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

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

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

15 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

Luego de la nacionalización por el gobierno venezolano de los intereses de la Sociedad en sus subsidiarias de tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”) y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y en Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), la Sociedad y su subsidiaria totalmente controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (“Talta”), iniciaron dos procedimientos arbitrales contra Venezuela ante CIADI en Washington D.C. en conexión con estas nacionalizaciones y obtuvieron laudos favorables, que son finales y no sujetos a futuras apelaciones. Para más información sobre estos casos, ver la Nota 30 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2018.

16 Acuerdos por adquisición y otros acuerdos de negocio

Acuerdo para la adquisición de IPSCO Tubulars Inc.

El 22 de marzo de 2019 la Sociedad firmó un acuerdo definitivo para adquirir de PAO TMK, una compañía rusa fabricante de tubos de acero, el 100% de las acciones de su subsidiaria americana totalmente controlada IPSCO Tubulars Inc. por un precio de USD1,209 millones (sobre una base libre de efectivo y deudas) que incluye USD270 millones de capital de trabajo.

La operación está sujeta a aprobaciones regulatorias, incluyendo la aprobación de las autoridades de defensa de la competencia de los Estados Unidos, y otras condiciones habituales.

IPSCO Tubulars Inc. es un productor local estadounidense de tubos OCTG y line pipe, con y sin costura, con una capacidad anual de producción de 450,000 toneladas métricas de barras de acero, 400,000 toneladas métricas de tubos sin costura y 1,000,000 de toneladas métricas de tubos con costura, con instalaciones de producción ubicadas en todo el país.

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

El 5 de febrero de 2019, Tenaris firmó un acuerdo con PAO Severstal para construir una planta de tubos con costura para producir productos de OCTG en el área de Surgut, en el oeste de Siberia, Federación de Rusia. Tenaris tiene un 49% de interés en la compañía, y Severstal tiene el 51% restante. Las aprobaciones regulatorias ya han sido obtenidas y otras condiciones habituales ya han sido cumplidas. La planta, que se estima requerirá una inversión de USD240 millones y un período de construcción de dos años, se planea tendrá una capacidad de producción anual de 300,000 toneladas.

17 Combinaciones de negocio

Adquisición de Saudi Steel Pipe Company

a) Adquisición

El 21 de enero de 2019, Tenaris adquirió el 47.79% de las acciones de Saudi Steel Pipe Company (“SSP”), una productora de tubos de acero con costura listada en el mercado de Arabia Saudita, por un monto total de SAR530 millones (USD141 millones aproximadamente). El precio fue pagado por Tenaris con fondos propios. Las instalaciones de SSP están ubicadas en la provincia este del Reino de Arabia Saudita y tienen una capacidad de producción de 360,000 toneladas por año. SSP comenzó sus operaciones en 1980 y sirve a los sectores de energía, industriales y comerciales; está calificada para proveer productos con grandes compañías de petróleo nacionales.

Al cierre de la adquisición, se nombró a cuatro candidatos nominados por Tenaris como nuevos miembros de la junta directiva de SSP y un alto ejecutivo de Tenaris fue nombrado como director ejecutivo y CEO de SSP. Dicha designación fue ratificada en la reunión de accionistas de SSP celebrada el 7 de mayo de 2019, donde los accionistas también aprobaron la reelección de los candidatos de Tenaris hasta el 6 de junio de 2022.

Tenaris comenzó a consolidar los estados contables y los resultados operativos de SSP al 21 de enero del 2019.

b) Valor razonable de los activos netos adquiridos

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

17 Combinaciones de negocio (Cont.)

Adquisición de Saudi Steel Pipe Company (Cont.)

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

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

Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos:	SAR millones	USD millones
Propiedades, planta y equipo	671	178
Clientela	305	82
Inversiones en asociadas	77	21
Capital de trabajo	167	45
Efectivo y equivalentes de efectivo	32	9
Otros créditos	11	3
Préstamos	(304)	(81)
Beneficios de terminación de empleados	(59)	(16)
Pasivo por impuesto diferido	(47)	(13)
Activos netos adquiridos	853	228

Tenaris adquirió el 47.79% de los activos y pasivos totales que se indican en la tabla, aproximadamente USD109 millones. Como resultado de la adquisición, la Sociedad reconoció un valor llave de aproximadamente USD32.5 millones. Tenaris optó por reconocer la participación no controlante a la parte proporcional de los activos netos identificables de la entidad adquirida.

El negocio adquirido aportó ingresos por USD86.8 millones con una pequeña contribución al margen de Tenaris por el período iniciado el 21 de enero de 2019 y finalizado el 30 de junio de 2019.

Si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2019, los ingresos consolidados y las ganancias netas de impuestos no habrían cambiado significativamente.

La asignación de precios de compra preliminar mencionados anteriormente se ha realizado con la ayuda de un asesor experto externo. Siguiendo con la NIIF 3 “Combinaciones de Negocios”, la Sociedad continuará revisando la asignación y efectuando los ajustes necesarios (principalmente sobre propiedad, planta y equipo, activos intangibles y provisiones) durante los doce meses posteriores a la fecha de adquisición.

18 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 30 de junio de 2019:

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

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

18 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

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

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas.

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2019	2018
(i) Transacciones	(No auditados)	
(a) Venta de productos y servicios		
Venta de productos a sociedades no consolidadas	9,605	13,540
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	43,969	65,453
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	2,831	3,886
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	2,134	3,214
	58,539	86,093
(b) Compra de productos y servicios		
Compra de productos a sociedades no consolidadas	86,446	109,334
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	30,318	50,859
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	3,293	5,039
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	27,360	25,020
	147,417	190,252
 (Valores expresados en miles de USD)		
	Al 30 de junio de,	Al 31 de diciembre de,
	2019	2018
(ii) Saldos al cierre del período	(No auditados)	
(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios / otros		
Créditos con sociedades no consolidadas	79,846	122,136
Créditos con otras sociedades relacionadas	13,967	24,419
Deudas con sociedades no consolidadas	(31,461)	(33,197)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(10,510)	(17,595)
	51,842	95,763
(b) Deudas financieras		
Préstamos con otras sociedades relacionadas	(671)	-
Pasivos por arrendamientos con otras sociedades relacionadas	(2,204)	-
	(2,875)	-

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

La siguiente tabla muestra los tres niveles jerárquicos para valuación de los instrumentos financieros a valor razonable y costo amortizado al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

30 de junio, 2019	Valor en libros	Categorías de medición		A valor razonable		
		Costo Amortizado	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos						
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	1,201,987	1,034,287	167,700	167,700	-	-
<i>Otras inversiones</i>	360,694	172,103	188,591	169,923	18,668	-
<i>De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	172,103	172,103	-	-	-	-
Certificados de depósitos	86,174	86,174	-	-	-	-
Papeles comerciales	24,983	24,983	-	-	-	-
Otras notas	60,946	60,946	-	-	-	-
<i>Bonos y otros de renta fija</i>	188,591	-	188,591	169,923	18,668	-
Títulos públicos de EE.UU.	37,599	-	37,599	37,599	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	3,003	-	3,003	3,003	-	-
Títulos privados	129,321	-	129,321	129,321	-	-
Notas estructuradas	17,844	-	17,844	-	17,844	-
Otros	824	-	824	-	824	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	16,696	-	16,696	-	16,696	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	26,941	-	26,941	22,800	-	4,141
Bonos y otros de renta fija	22,800	-	22,800	22,800	-	-
Otras inversiones	4,141	-	4,141	-	-	4,141
<i>Créditos por ventas</i>	1,481,076	1,481,076	-	-	-	-
<i>Otros créditos C y NC (*)</i>	290,051	93,278	48,659	-	-	48,659
Otros créditos	141,937	93,278	48,659	-	-	48,659
Otros créditos (no financieros)	148,114	-	-	-	-	-
Total		2,780,744	448,587	360,423	35,364	52,800
Pasivos						
<i>Préstamos C y NC</i>	894,301	894,301	-	-	-	-
<i>Deudas por arrendamientos C y NC</i>	227,488	227,488	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	636,720	636,720	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	1,960	-	1,960	-	1,960	-
Total		1,758,509	1,960	-	1,960	-

(*) Incluye balances relacionados a nuestro interés en compañías venezolanas, ver Nota 15.

31 de diciembre, 2018	Valor en libros	Categorías de medición		A valor razonable		
		Costo Amortizado	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos						
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	428,361	268,163	160,198	160,198	-	-
<i>Otras inversiones</i>	487,734	300,410	187,324	168,165	19,159	-
<i>De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	300,410	300,410	-	-	-	-
Certificados de depósitos	198,912	198,912	-	-	-	-
Papeles comerciales	9,932	9,932	-	-	-	-
Otras notas	91,566	91,566	-	-	-	-
<i>Bonos y otros de renta fija</i>	187,324	-	187,324	168,165	19,159	-
Títulos públicos de EE.UU.	1,077	-	1,077	1,077	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	24,912	-	24,912	24,912	-	-
Títulos privados	142,176	-	142,176	142,176	-	-
Notas estructuradas	19,159	-	19,159	-	19,159	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	9,173	-	9,173	-	9,173	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	118,155	-	118,155	113,830	-	4,326
Bonos y otros de renta fija	113,830	-	113,830	113,830	-	-
Otras inversiones	4,326	-	4,326	-	-	4,326
<i>Créditos por ventas</i>	1,737,366	1,737,366	-	-	-	-
<i>Otros créditos C y NC (*)</i>	307,790	99,620	48,711	-	52	48,659
Otros créditos	148,331	99,620	48,711	-	52	48,659
Otros créditos (no financieros)	159,459	-	-	-	-	-
Total		2,405,559	523,561	442,193	28,384	52,985
Pasivos						
<i>Préstamos C y NC</i>	539,007	539,007	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	693,673	693,673	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	11,978	-	11,978	-	11,978	-
Total		1,232,680	11,978	-	11,978	-

(*) Incluye balances relacionados a nuestro interés en compañías venezolanas, ver Nota 15.

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

No hubo transferencias entre niveles durante el período.

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

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

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

Si uno o más de los datos significativos no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel usando información de mercado observable y el juicio de la gerencia que reflejan la mejor estimación de la Sociedad en cómo los participantes del mercado valorarían el activo o pasivo a la fecha de medición. Los montos principales incluidos en este nivel corresponden a la participación que mantiene Tenaris en las compañías venezolanas (ver Nota 15).

Las deudas bancarias y financieras comprenden principalmente deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Son clasificadas bajo préstamos y cuentas por cobrar y medidas a su costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 99.7% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 30 de junio de 2019, en comparación a un 99.3% al 31 de diciembre 2018. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación estándar para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

20 Hecho posterior

Retiro de la cotización de las acciones de Tenaris de la bolsa de Buenos Aires

El 29 de julio de 2019 la Asamblea General de Accionistas ha aprobado el retiro del régimen de oferta pública y la cancelación de la cotización de las acciones de Tenaris en el mercado de valores de Buenos Aires, Bolsas y Mercados Argentinos S.A. ("BYMA"), a través de un proceso voluntario de retiro del régimen de oferta pública en Argentina con base en el artículo 32, inciso c), Sección VIII, Capítulo II del Título III de las Normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), que permite a la Sociedad el retiro de la cotización en BYMA sin necesidad de efectuar una oferta pública de adquisición.

20 Hecho posterior (Cont.)

Retiro de la cotización de las acciones de Tenaris de la bolsa de Buenos Aires (Cont.)

Aquellos accionistas que al 11 de junio de 2019 mantenían su tenencia accionaria a través de CVSA que no hayan asistido a la Asamblea General de Accionistas podrán ejercer el derecho de receso previsto en el artículo 22 del estatuto de la Sociedad (el “Derecho de Receso”), para que la Sociedad recompre aquellas acciones a un valor equivalente al promedio aritmético del precio de cierre de venta por acción en pesos argentinos informado por BYMA en el período de noventa (90) días inmediato anterior a la fecha de la Asamblea General de Accionistas. Cualquier accionista elegible que desee ejercer su Derecho de Receso podrá hacerlo a partir del 30 de julio de 2019 y hasta (e incluyendo) el 29 de agosto de 2019. Con base en la cantidad total de acciones de Tenaris mantenidas a través de CVSA al cierre de la rueda de negociación del 26 de julio de 2019 (excluyendo aquellas acciones que son mantenidas por Deutsche Bank en su carácter de depositario bajo el programa de ADSs de la Sociedad), la Sociedad estima que el máximo de acciones potencialmente elegibles a los efectos del Derecho de Receso no excederá de 16,735,783 acciones, que equivalen a aproximadamente el 1.4% del capital total emitido de la Sociedad. Si todos los tenedores de tales acciones potencialmente elegibles ejerciesen el Derecho de Receso, el monto máximo pagadero por la Sociedad no excedería de ARS 9,500 millones que, al tipo de cambio vigente al cierre de operaciones del 29 de julio de 2019, era equivalente a USD218.7 millones.

La recompra de acciones de tenedores elegibles que ejerzan el Derecho de Receso se concretará al término de un plazo de 180 días posteriores a la fecha en la que tuvo lugar la Asamblea General de Accionistas, es decir, el día 24 de enero de 2020. El precio de recompra por tales acciones será pagado en pesos argentinos, y la Sociedad no deberá abonar intereses o cualesquiera otras sumas de dinero adicionales por ningún otro concepto con respecto a tal precio.

Edgardo Carlos
Chief Financial Officer

Anexo – Medidas alternativas del rendimiento**EBITDA: Resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones**

EBITDA proporciona un análisis de los resultados operativos, excluyendo depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones, dado que son variables no monetarias que pueden variar en forma sustancial de una compañía a otra, dependiendo de las políticas contables y del valor contable de los activos. EBITDA es una aproximación al flujo de efectivo de actividades operativas antes de impuestos y refleja la generación de efectivo antes de la variación del capital de trabajo. EBITDA es ampliamente utilizado por los inversores para la valoración de empresas (valoración por múltiplos), y por agencias de calificación y los acreedores para evaluar el nivel de deuda, comparando EBITDA con la deuda neta.

EBITDA se calcula del siguiente modo:

EBITDA= Resultado operativo + Depreciaciones y amortizaciones + Cargos/(reversiones) por desvalorizaciones.

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2019	2018	2019	2018
Resultado operativo	234,488	222,436	493,504	434,633
Depreciaciones y amortizaciones	135,220	140,401	266,555	282,203
EBITDA	369,708	362,837	760,059	716,836

Efectivo / Deuda neta

Es el saldo neto de efectivo y equivalentes de efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deudas bancarias y financieras. Proporciona un resumen de la solvencia y liquidez financiera de la compañía. Efectivo / (deuda) neta es ampliamente utilizado por los inversores, las agencias de calificación y los acreedores para evaluar el endeudamiento, la solidez financiera, la flexibilidad y los riesgos de la empresa.

Efectivo / deuda neta se calcula del siguiente modo:

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

(Valores expresados en miles de USD)	Al 30 de junio de,	
	2019	2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,201,987	427,960
Otras inversiones corrientes	360,694	730,240
Inversiones no corrientes	22,800	192,613
Instrumentos derivados cubriendo deuda e inversiones	15,051	(87,806)
Deudas bancarias y financieras corrientes y no corrientes	(894,301)	(840,495)
Caja / (deuda) neta	706,231	422,512

Flujo libre de efectivo

Flujo libre de efectivo es una medida de rendimiento financiero, calculada como flujos operativos de efectivo menos las inversiones de capital. Flujo libre de efectivo representa el efectivo que una compañía es capaz de generar luego de la inversión necesaria para mantener o expandir su base de activos fijos e intangibles.

Flujo libre de efectivo es calculado de la siguiente manera:

Flujo libre de efectivo = Flujo neto (aplicados a) originados en actividades operativas – las inversiones de capital.

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2018	2017
Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades operativas	321,675	(6,696)
Inversiones de capital	(195,731)	(293,806)
	125,944	(300,502)

INFORMACIÓN PARA INVERSORES

Director de Relaciones con Inversores

Giovanni Sardagna

Oficina de Luxemburgo

Avenida de la Porte-Neuve

3er Piso

L-2227 Luxemburgo

(352) 26 47 89 78 tel

(352) 26 47 89 79 fax

Teléfonos

USA 1 888 300 5432

Argentina (54) 11 4018 2100

Italia (39) 02 9925 0954

México (52) 55 5282 9900

Información General

investors@tenaris.com

Información Bursátil

New York Stock Exchange (TS)

Mercato Telematico Azionario (TEN)

Mercado de Valores de Buenos Aires (TS)

Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. (TS)

Banco Depositario de los ADS

Deutsche Bank

CUSIP No. 88031M109

Internet

www.tenaris.com