

**TENARIS S.A.**  
**INFORME ANUAL 2015**

## ÍNDICE

PERFIL DE LA EMPRESA.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE .....	3
REPORTE DE GESTIÓN .....	5
Principales indicadores.....	7
Información sobre Tenaris.....	8
La Sociedad .....	8
Visión general .....	8
Historia y desarrollo de Tenaris .....	8
Descripción general del negocio .....	8
Investigación y desarrollo .....	11
Principales riesgos e incertidumbres .....	14
Revisión operativa y financiera y perspectivas .....	16
Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado .....	26
Acontecimientos recientes.....	28
Normativa ambiental .....	28
Operaciones con sociedades relacionadas .....	29
Empleados .....	29
Gobierno Corporativo.....	29
CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA .....	41
INFORMACION FINANCIERA .....	42
Estados contables consolidados.....	42
Tenaris S.A. Estados Contables Auditados al 31 de diciembre de 2015 .....	99

## PERFIL DE LA EMPRESA

Tenaris es un proveedor líder de tubos y servicios relacionados para la industria energética mundial, así como para otras aplicaciones industriales. 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. El personal de Tenaris alrededor del mundo está comprometido con una mejora continua mediante el intercambio de conocimientos a lo largo de una empresa integrada a nivel global.



## CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas:

El colapso del precio del petróleo y la disminución de la actividad de perforación de petróleo y gas a nivel mundial están generando cambios profundos en los mercados en los que operamos. Esta es la crisis más grave de nuestra industria que he experimentado y, este mes, el número de equipos de perforación de petróleo y gas en actividad registró el nivel más bajo desde que Baker Hughes comenzó a publicar esta estadística hace más de 60 años.

Nuestros resultados operativos y financieros se ven claramente afectados. En un mercado en el que la demanda de productos OCTG cayó de 17,7 millones de toneladas en 2014 a 11,2 millones de toneladas en 2015, reflejo de una actividad de perforación marcadamente menor y ajustes de inventarios, particularmente en los Estados Unidos y Canadá, nuestras ventas durante el ejercicio disminuyeron 31%, a USD 7.100 millones. EBITDA disminuyó a USD 1.300 millones, o 18% de las ventas, y registramos una pérdida neta para los accionistas de USD 80 millones, o USD 0,07 por acción, luego de desvalorizaciones y otros cargos.

Estos resultados reflejan los esfuerzos continuos para adaptar Tenaris al cambiante ambiente de mercado. Nos hemos focalizado firmemente en reducir los costos utilizando la flexibilidad de nuestra estructura industrial, manteniendo altos niveles de eficiencia en nuestras plantas incluso con bajos volúmenes, mejorando la eficiencia de nuestros procesos de compras y reduciendo nuestra estructura de costos fijos.

Nos hemos focalizado en la administración del flujo de efectivo, generando un flujo derivado de operaciones de USD 2.200 millones durante el ejercicio, incluyendo una reducción del capital de trabajo de USD 1.400 millones, y mantuvimos inversiones en proyectos estratégicos, incluyendo la planta de Bay City y el desarrollo de servicios para nuestros clientes.

Nuestra posición financiera se mantiene sólida, con efectivo neto de USD 1.800 millones al cierre del ejercicio. En este contexto, proponemos mantener nuestro dividendo en USD 0,45 por acción para el ejercicio fiscal 2015.

A nivel mundial, estamos fortaleciendo nuestra posición de mercado en los muchos segmentos geográficos y de productos específicos en los que operamos. Cada una de nuestras unidades de negocios está desarrollando estrategias para aprovechar la recuperación futura, potenciando nuestras ventajas competitivas de solidez financiera, tecnología de producto, desarrollo de servicios y relaciones in situ con los clientes. En un ambiente de precios bajos, los clientes buscan formas de transformar los costos de su cadena de suministro en forma sostenible y nos destacamos como un proveedor que puede garantizar la continuidad, el compromiso, la calidad y la innovación en cualquier situación operativa.

En los Estados Unidos, lanzamos nuestro programa de servicios Rig Direct™ en las regiones de Eagle Ford y la cuenca del Permian, e invertimos en nuevos centros de servicios en Freeport y Midland. Este modo de operar la cadena de suministro de productos tubulares, en la que sincronizamos las entregas desde nuestras plantas y gestionamos el suministro de tubos y accesorios directamente al equipo de perforación, contribuye a una operación más sustentable y eficiente a nivel de costos, reduciendo el capital de trabajo y la obsolescencia de los inventarios y simplificando los procedimientos operativos. A fin de año, abastecíamos 50 equipos de perforación, y el programa se fortalecerá cuando nuestra planta de Bay City comience a operar durante el año en curso.

En el Mar del Norte, fuimos adjudicados un contrato plurianual para abastecer el proyecto Culzean de Maersk, que se prevé abastecerá 5% de los requerimientos de gas natural del Reino Unido a partir de 2020. El paquete de suministro de tubos de revestimiento para servicio en ambientes ácidos (*sour service casing*) incluye nuestras conexiones Blue® Max y Blue® Heavy Wall recientemente desarrolladas, íntegramente probadas bajo el protocolo API 5C5 CAL IV, nuestra tecnología Dopeless® y un rango completo de servicios de gestión de tubos respaldados por instalaciones locales de roscado y reparación.

Estamos en la etapa final de la negociación de un acuerdo global a largo plazo con Chevron. Como parte del proceso, recientemente celebramos acuerdos para prestar servicios a sus operaciones en Tailandia y la cuenca del Permian. En Tailandia, estamos preparando dos centros de servicios locales para abastecer tubos y accesorios listos para operar sobre una base *offshore* y *just-in-time*, utilizando una innovadora solución tubo por tubo para optimizar la administración de materiales y calidad. En la cuenca del Permian, prestamos servicios para las operaciones de Chevron bajo nuestro programa Rig Direct™.

Durante el año, hemos consolidado nuestra posición de liderazgo en el segmento de tubos de conducción para operaciones *offshore*, abasteciendo importantes proyectos en el Golfo de México y África subsahariana, y nuestras instalaciones de revestimiento en Nigeria hicieron un importante aporte a nuestros resultados.

En el difícil entorno para el sector energético, otros segmentos de nuestro negocio están adquiriendo una mayor visibilidad. En el sector automotriz, por ejemplo, hemos alcanzado una posición de liderazgo en componentes tubulares para *airbags*, un segmento en el que contamos con una participación de mercado global de 40%. En 2015, entregamos un récord de 70 millones de piezas. Este año, fuimos adjudicados un contrato a largo plazo para el suministro de tubos para los engranajes dentados en la transmisión de la nueva caja de cambios de 10 velocidades desarrollados para Ford y GM. Este sector requiere un constante esfuerzo y foco en el largo plazo para desarrollar productos, servicios, calidad y confiabilidad para clientes exigentes.

Nos ocupamos de mantener los valores históricos sobre los que se fundó la compañía. La seguridad es un valor clave para una compañía industrial como la nuestra, esencial para nuestra diferenciación competitiva y la sustentabilidad de nuestras operaciones en el largo plazo. Nuestros principales indicadores en materia de seguridad mejoraron debido a que implementamos un programa de tolerancia cero junto con nuestros programas *Safe Hour* y *Safe Start*. Nuestro índice de frecuencia de accidentes promedio disminuyó 15% en 2015 en comparación con 2014 y un 46% a lo largo de los últimos cuatro años.

También quiero mencionar el reconocimiento que obtuvo TenarisUniversity durante el año pasado. Los cursos MOOC (*Massive Online Open Courses*) sobre productos y servicios OCTG que elaboró en 2015 para la plataforma edX fundada por Harvard y MIT lograron calificaciones sobresalientes en materia de desempeño y tasas de graduación en todo el mundo. Además, Tenaris fue incluida entre las principales diez compañías por sus prácticas de capacitación y desarrollo de empleados en 2016 por *Training Magazine*, una renombrada publicación estadounidense.

Al comenzar este año 2016, vemos que los precios del petróleo y gas han caído aún más y que las compañías petroleras y de gas están realizando recortes sustanciales en sus programas de inversión. La demanda de productos OCTG continúa disminuyendo, en particular en los Estados Unidos y Canadá, donde la actividad está disminuyendo rápidamente y los niveles de inventarios permanecen altos en relación con el consumo.

En este difícil contexto, estamos organizando la compañía y definiendo nuestras estrategias para estar preparados para un largo período de precios de petróleo bajos. Al mismo tiempo, nos focalizamos en prepararnos para la inevitable recuperación en cada una de nuestras unidades de negocios. Es por ello que mantenemos nuestras inversiones estratégicas en la planta de Bay City, el desarrollo de productos y el desarrollo de servicios y recursos humanos.

Nuestros clientes necesitan desarrollar cambios profundos en sus estructuras de abastecimiento con socios que posean el alcance global y la solidez financiera que respalde sus operaciones a nivel mundial. Consideramos que estamos bien posicionados para ayudarlos. Nuestra industria es cíclica y, por mucho que dure esta crisis, confiamos en que saldremos de ella con una posición de mercado más fuerte.

Soy consciente del profundo impacto que está teniendo esta crisis en nuestros empleados y nuestras comunidades: estamos tomando muchas decisiones difíciles para garantizar el futuro crecimiento y competitividad de la compañía. Deseo agradecerles especialmente el espíritu, el compromiso y el respaldo que veo en todas las áreas. Asimismo deseo expresar mi agradecimiento a nuestros clientes, proveedores y accionistas por su continuo respaldo y confianza en Tenaris.

30 de marzo de 2016

/s/ Paolo Rocca

Paolo Rocca

## REPORTE DE GESTIÓN

### DEFINICIÓN DE ALGUNOS TÉRMINOS

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

- Las referencias contenidas en este informe anual a la “Sociedad” se refieren exclusivamente a Tenaris S.A., una “*public limited liability company*” (*société anonyme*) incorporada en Luxemburgo.
- Las referencias contenidas en este informe anual a “Tenaris”, “nosotros” o “nuestro” se refieren a Tenaris S.A., y sus subsidiarias consolidadas. Ver normas contables A, B y L a los estados contables consolidados y auditados de la Sociedad incluidos en este informe anual.
- Las referencias contenidas en este informe anual a “San Faustin” se refieren 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 ordinarias de la Sociedad, con un valor nominal de \$1,00 dólar.
- “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.
- “dólares americanos”, “US\$”, “USD” o “\$” se refieren al dólar de Estados Unidos de América.

### PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE OTRO TIPO

#### Principios de contabilidad

Preparamos nuestros estados contables consolidados en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, o NIIF, y adoptadas por la Unión Europea, o UE.

Publicamos estados contables consolidados expresados en dólares americanos. Nuestros estados contables consolidados incluidos en este informe anual son los correspondientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y por los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013. La información al 31 de diciembre de 2014 incluida en este informe anual deriva de nuestros estados contables consolidados corregidos y auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

#### Redondeo

Algunas cifras, porcentajes y otras cifras incluidas en este informe anual 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 anual y cualquier otra declaración oral o escrita que hacemos pública podrían contener “declaraciones a futuro”, las cuales están basadas en la opinión y las suposiciones actuales de los directivos. Estas declaraciones involucran riesgos previstos e imprevistos que podrían provocar que los resultados, el desempeño y los acontecimientos difieran materialmente de los expresados o sugeridos en ellas.

Utilizamos palabras tales como “propone”, “probablemente resultará”, “continuará”, “contempla”, “busca”, “en el futuro”, “objetivo”, “meta”, “debería”, “intentará”, “se espera”, “estima”, “espera”, “proyecta”, “pretende”, “planifica”, “considera” y otras palabras de similar índole para identificar las declaraciones a futuro, pero no son la única manera en que identificamos dichas declaraciones. Este informe anual contiene declaraciones a futuro incluso en relación con ciertos de nuestros planes, y nuestros actuales objetivos y expectativas en relación con la situación financiera y los resultados futuros de Tenaris. Las secciones de este informe anual que por su naturaleza contienen declaraciones a futuro incluyen, aunque no se limitan a, “Descripción general del negocio”; “Principales riesgos e incertidumbres”, y “Revisión operativa y financiera y perspectivas”. Además de los riesgos en relación con nuestro negocio analizados en “Principales riesgos e incertidumbres”, otros factores podrían llevar a que los resultados reales difieran significativamente de aquellos descritos en las declaraciones a futuro. Estos factores incluyen, pero no se limitan a:

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

Debido a su naturaleza, ciertas declaraciones en relación con estos y otros riesgos representan solamente estimaciones y podrían diferir significativamente de lo que realmente ocurra en el futuro. Por lo tanto, las ganancias reales o pérdidas futuras que puedan afectar nuestra situación financiera y resultados de operación podrían diferir de manera significativa de aquellas originalmente estimadas. No se debe depositar confianza indebida en las declaraciones a futuro, que son válidas únicamente a la fecha de este informe anual. 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.

## Principales indicadores

	2015	2014	2013
<b>VOLUMEN DE VENTAS DE TUBOS (miles de toneladas)</b>			
Sin costura	2.028	2.790	2.612
Con costura	605	885	1.049
<b>Total</b>	<b>2.633</b>	<b>3.675</b>	<b>3.661</b>
<b>VOLUMEN DE PRODUCCIÓN DE TUBOS (miles de toneladas)</b>			
Sin costura	1.780	2.940	2.611
Con costura	633	908	988
<b>Total</b>	<b>2.413</b>	<b>3.848</b>	<b>3.599</b>
<b>INDICADORES FINANCIEROS (millones de USD)</b>			
Ingresos por ventas netos	7.101	10.338	10.597
Resultado operativo	195	1.899	2.185
EBITDA (1)	1.255	2.720	2.795
Ganancia (pérdida) del ejercicio	(74)	1.181	1.574
Flujo de efectivo originado en actividades operativas	2.215	2.044	2.377
Inversiones en activos fijos e intangibles	1.132	1.089	753
<b>POSICIÓN FINANCIERA (millones de USD)</b>			
Total del activo	14.887	16.511	15.931
Total de deudas bancarias y financieras	972	999	931
Deuda financiera neta / (efectivo) (2)	(1.849)	(1.257)	(911)
Total del pasivo	3.021	3.704	3.461
Patrimonio neto incluyendo participación no controlante	11.866	12.806	12.470
<b>INFORMACIÓN POR ACCIÓN/ADS (USD POR ACCIÓN / POR ADS) (3)</b>			
Número de acciones en circulación (4) (miles de acciones)	1.180.537	1.180.537	1.180.537
(Pérdida) Ganancia por acción	(0,07)	0,98	1,31
(Pérdida) Ganancia por ADS	(0,14)	1,96	2,63
Dividendos por acción (5)	0,45	0,45	0,43
Dividendos por ADS (5)	0,90	0,90	0,86
Cotización de mercado de los ADS al cierre del ejercicio	23,80	30,21	43,69
Número de empleados (4)	21.741	27.816	26.825

1. Definido como resultado operativo más depreciaciones, amortizaciones y cargos/(reversiones) por deterioro del valor. En 2015, la cifra correspondiente a EBITDA excluye un cargo por deterioro del valor de USD 400 millones sobre nuestras operaciones de tubos con costura en América del Norte y en 2014 excluye un cargo por deterioro del valor de USD 206 millones sobre nuestras operaciones de tubos con costura en Colombia y Canadá. EBITDA en 2015 incluye cargos por indemnizaciones por despido por USD 177 millones. De no incluirse dichos cargos, EBITDA en 2015 habría ascendido a USD 1.432 millones.
2. Definido como deudas bancarias y financieras menos efectivo y equivalentes de efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento.
3. Cada ADS representa dos acciones.
4. Al 31 de diciembre.
5. Cifra propuesta o pagada respecto al año.



## Información sobre Tenaris

### La Sociedad

La razón social y comercial de nuestra controlante es Tenaris S.A. La Sociedad fue constituida como una “*public limited liability company*” (*société anonyme*) conforme a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo. La oficina registrada de la Sociedad está ubicada en 29 avenue de la Porte-Neuve, 3er piso, L-2227, Luxemburgo, con teléfono (352) 2647-8978.

La Sociedad no posee sucursales. Para más información sobre las subsidiarias de la Sociedad, ver la nota 29 “*Principales subsidiarias*” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

### Visión general

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 energía, captación, transporte y procesamiento de petróleo y gas. 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. El personal de Tenaris alrededor del mundo está comprometido con una mejora continua mediante el intercambio de conocimientos a lo largo de una empresa integrada a nivel global.

### Historia y desarrollo de Tenaris

Tenaris se inició en Argentina en 1948 con la constitución de Siderca S.A.I.C., o Siderca, el único fabricante de tubos de acero sin costura de Argentina, por la sociedad antecesora de San Faustin. Adquirimos Siat, un fabricante argentino de tubos de acero con costura, en 1986. Crecimos orgánicamente en Argentina y, a principios de la década de los 90, comenzamos a evolucionar y a superar esta base inicial hasta convertirnos en una empresa global por medio de una serie de inversiones estratégicas. A la fecha, nuestras inversiones incluyen una participación controlante o estratégica en: Tubos de Acero de México S.A., o Tamsa, el único productor mexicano de tubos de acero sin costura; Dalmine S.p.A., o Dalmine, un importante productor italiano de tubos de acero sin costura; Confab Industrial S.A., o Confab, el principal productor brasileño de tubos de acero con costura; NKK Tubes, un importante productor japonés de tubos de acero sin costura; Algoma Tubes Inc., o Algoma Tubes, el único productor canadiense de tubos de acero sin costura; S.C. Silcotub S.A., o Silcotub, productor líder en Rumania de tubos de acero sin costura; Maverick Tube Corporation, o Maverick, productor líder en América del Norte de tubos de acero con costura, con operaciones en los Estados Unidos, Canadá y Colombia; Hydril Company, o Hydril, un productor líder en América del Norte de conexiones *premium* para la producción de petróleo y gas; Seamless Pipe Indonesia Jaya, o SPIJ, una empresa de procesamiento de productos *oil country tubular goods* (OCTG) de Indonesia, con instalaciones de tratamiento térmico y roscado de conexiones *premium* en Indonesia; Pipe Coaters Nigeria Ltd, empresa líder en la industria de revestimiento de Nigeria; Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A., o Usiminas, un fabricante brasileño de productos de acero plano de alta calidad utilizados en la industria de la energía, automotriz y otras industrias; y una planta de varillas de bombeo en Campina, Rumania.

Adicionalmente, hemos establecido una red global de instalaciones de acabado y distribución de tubos y servicios relacionados, con presencia directa en la mayoría de los principales mercados de petróleo y gas y una red global de centros de investigación y desarrollo.

### Descripción general del negocio

Nuestra estrategia de negocios consiste en seguir ampliando nuestras operaciones en todo el mundo y consolidar nuestra posición como el principal proveedor global de tubos y servicios de alta calidad a la industria energética y otras industrias, mediante:

- la búsqueda de oportunidades estratégicas de inversión con la finalidad de fortalecer nuestra presencia en los mercados nacionales y globales;

- la ampliación del rango completo de productos y el desarrollo de nuevos productos de alto valor, diseñados para satisfacer las necesidades de los clientes que operan en ambientes cada vez más desafiantes;
- el aseguramiento de un adecuado suministro de materiales de producción y la reducción de costos de manufactura de nuestros principales productos; y
- el mejoramiento de nuestra oferta de servicios técnicos y de administración de tubos diseñados para permitir que los clientes optimicen su selección y uso de nuestros productos y reduzcan sus costos operativos globales.

#### *Búsqueda de oportunidades de inversión y alianzas estratégicas*

Tenemos un sólido historial de crecimiento a través de inversiones y adquisiciones estratégicas. Buscamos inversiones y adquisiciones estratégicas selectivas como un medio para ampliar nuestras operaciones y presencia en mercados selectos, mejorar nuestra posición competitiva global y capitalizar sinergias operativas potenciales. Nuestra historia en materia de adquisiciones de empresas se describe más arriba (ver “Historia y desarrollo de Tenaris”). Asimismo, continuamos construyendo una planta de tubos sin costura totalmente nueva (*greenfield*) en Bay City, Texas. Las nuevas instalaciones incluirán un laminador con tecnología de punta y líneas de acabado y tratamiento térmico. Prevemos que en 2017 pondremos en marcha este laminador y centro de logística, el cual tendrá una capacidad de producción anual de 600 mil toneladas, dentro de un costo presupuestado de aproximadamente USD 1,5 mil millones a USD 1,8 mil millones. Al 31 de diciembre de 2015, se habían invertido aproximadamente USD 800 millones y se había comprometido una inversión adicional de USD 300 millones.

#### *Desarrollo de productos de alto valor*

Hemos desarrollado un extenso rango de productos de alto valor, adecuados para la mayor parte de las operaciones de nuestros clientes, utilizando nuestra red de instalaciones especializadas en investigación y pruebas e invirtiendo en nuestras instalaciones de producción. En la medida en que nuestros clientes buscan expandir sus operaciones, intentamos suministrarles productos de alto valor que reducen costos y les permiten operar con toda seguridad en entornos cada vez más complejos.

#### *Aseguramiento de insumos para nuestras operaciones de manufactura*

Buscamos asegurar nuestras fuentes existentes de insumos de materia prima y energía y lograr acceso a nuevas fuentes de insumos de bajo costo que puedan ayudarnos a mantener o reducir el costo de manufactura de nuestros principales productos en el largo plazo. Por ejemplo, en febrero de 2014 celebramos un acuerdo con nuestras afiliadas Ternium S.A., o Ternium y Tecpetrol International S.A. (una subsidiaria controlada totalmente por San Faustin S.A., el accionista controlante de ambas Tenaris y Ternium) para construir una central eléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en México, cuya finalización está prevista para 2016, que abastecerá las respectivas instalaciones industriales de Tenaris y Ternium en México. Para información sobre la nueva central eléctrica, ver la nota 12 c) “Inversiones en compañías no consolidadas – Techgen, S.A. de C.V.” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

#### *Mejora de nuestra oferta de servicios técnicos y de administración de tubos*

Seguimos mejorando nuestra oferta de servicios técnicos y de administración de tubos para nuestros clientes en todo el mundo. Mediante la prestación de estos servicios, nos encaminamos a posibilitar que nuestros clientes optimicen sus operaciones, reduzcan costos y se concentren en su negocio principal. También se busca con ellos diferenciarnos de nuestros competidores y fortalecer aún más nuestra relación con los clientes en todo el mundo a través de acuerdos de largo plazo. Por ejemplo, desde 1994 abastecemos en México a Pemex, la empresa petrolera paraestatal y uno de los productores de petróleo crudo y condensados más grandes del mundo, mediante contratos justo a tiempo, o JAT, lo que nos permite proporcionarle servicios integrales de administración de tubos de manera constante.

### **Nuestras ventajas competitivas**

Consideramos que nuestras principales ventajas competitivas incluyen:

- capacidad global de producción, comercialización y distribución, que nos permite ofrecer un rango completo de productos, con opciones de suministro flexibles, respaldadas por la capacidad de servicio local en importantes regiones productoras de petróleo y gas, y regiones industriales alrededor del mundo;
- capacidad de desarrollar, diseñar y fabricar productos tecnológicamente avanzados;

- base de clientes sólida y diversificada, relaciones de muchos años con importantes empresas petroleras y de gas en todo el mundo, así como una participación de mercado fuerte y estable en los países donde tenemos nuestras plantas operativas;
- proximidad a nuestros clientes;
- recursos humanos en todo el mundo, con sus diversos conocimientos y destrezas;
- operaciones de bajo costo, principalmente en plantas con tecnología de punta ubicadas estratégicamente y con fácil acceso a materia prima, energía y mano de obra, y con más de 60 años de experiencia operativa, y
- una sólida posición financiera.

### **Segmentos del negocio**

Tenaris posee un segmento de negocios principal, Tubos, el cual es a su vez el segmento operativo reportable.

El segmento de Tubos incluye la producción y venta de tubos de acero sin costura y con costura y servicios relacionados principalmente para la industria de petróleo y gas, particularmente *oil country tubular goods* (OCTG) utilizados en actividades de perforación y ciertas otras aplicaciones industriales con un proceso productivo que consiste en la transformación de acero en productos tubulares. Las actividades de negocio incluidas en este segmento dependen principalmente de la industria mundial de petróleo y gas, dado que esta industria es el mayor consumidor de productos de acero tubulares, particularmente OCTG utilizados en actividades de perforación. La demanda de productos de acero tubulares de la industria de petróleo y gas ha sido históricamente volátil y depende principalmente del número de pozos de petróleo y gas natural que estén siendo perforados, completados o reparados y la profundidad y condiciones de perforación de estos pozos. Las ventas son realizadas principalmente a los clientes finales, y las exportaciones se realizan mediante una red de distribución global gerenciada centralmente, mientras que las ventas locales se realizan a través de subsidiarias locales. Los gastos generales y administrativos corporativos fueron imputados al segmento de Tubos.

Otros incluye toda otra actividad de negocios y segmentos operativos que no requieren ser reportados separadamente, incluyendo la producción y venta de varillas de bombeo, tubos de acero con costura para *conduit* eléctricos, equipos industriales, tubos de producción bobinados, energía y materias primas que excedan los requerimientos internos.

Para más información sobre nuestros segmentos de negocios, ver la política contable C "Información por segmentos" a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

### **Nuestros productos**

Nuestros principales productos terminados son tubos de acero sin costura y con costura de revestimiento y de perforación y producción, tubos de conducción, así como otros tipos de tubos mecánicos y estructurales de acero para diferentes usos. También se hace referencia frecuentemente a los tubos de revestimiento y de perforación y producción como productos OCTG. Fabricamos nuestros tubos de acero en una amplia gama de especificaciones, que varían en diámetro, longitud, espesor, acabados, grados de acero, revestimiento, roscados y coples. Para las operaciones más complejas, incluyendo las aplicaciones de alta presión y alta temperatura, generalmente se especifican tubos de acero sin costura y, para algunas aplicaciones estándar, también se pueden utilizar tubos de acero con costura.

*Tubos de revestimiento.* Los tubos de acero de revestimiento se utilizan para sostener las paredes de los pozos petroleros y de gas durante y después de la perforación.

*Tubos de producción.* Los tubos de acero de perforación y producción se utilizan para extraer petróleo crudo y gas natural después de que se ha concluido la perforación.

*Tubos de conducción.* Los tubos de acero de conducción se utilizan para transportar petróleo crudo y gas natural de los pozos a las refinerías, tanques de almacenamiento y centros de carga y distribución.

*Tubos mecánicos y estructurales.* Los tubos mecánicos y estructurales se utilizan para diversas aplicaciones industriales generales, incluyendo el transporte de otras formas de gas y líquidos sometidos a alta presión.

*Tubos estirados en frío.* El proceso de estirado en frío permite producir tubos con el diámetro y espesor necesarios para utilizarlos en calderas, recalentadores, condensadores e intercambiadores de calor, así como en la producción de automóviles y otras aplicaciones industriales.

*Juntas especiales y coples.* Las juntas especiales y los coples son conexiones diseñadas específicamente para unir tubos de revestimiento y de producción para uso en ambientes de alta temperatura o alta presión. Suminstramos una parte importante de nuestros tubos de revestimiento y de producción con juntas especiales y coples. Contamos con un amplio rango de

conexiones *premium* y luego de la integración del negocio de conexiones *premium* de Hydril, comercializamos nuestras conexiones *premium* bajo la marca TenarisHydril. Además, tenemos una licencia para fabricar y vender la gama de conexiones *premium* Atlas Bradford fuera de los Estados Unidos.

*Tubos de producción bobinados.* Los tubos de producción bobinados se utilizan para perforación petrolera y de gas, reparaciones de pozos y ductos submarinos.

*Otros productos.* También producimos varillas de bombeo utilizadas en actividades de extracción de petróleo, equipo industrial de diversas especificaciones y para diversas aplicaciones, incluyendo equipo de almacenamiento líquido y gaseoso y tubos de acero con costura para *conduit* eléctricos utilizados en la industria de la construcción. Asimismo, vendemos la materia prima que excede nuestros requerimientos internos.

## **Investigación y desarrollo**

La investigación y desarrollo, o IyD, de nuevos productos y procesos para satisfacer los requerimientos cada vez más exigentes de nuestros clientes es un aspecto importante de nuestro negocio.

Las actividades de investigación y desarrollo se llevan a cabo principalmente en nuestras instalaciones de investigación especializada ubicadas en Campana en Argentina, en Veracruz en México, en Dalmine en Italia, en las instalaciones de prueba de productos de NKK Tubes en Japón y en el nuevo centro de IyD en Ilha do Fundao, Río de Janeiro, Brasil (que comenzó a operar en 2014). Focalizamos nuestros esfuerzos en contratar a algunas de las principales entidades de investigación industrial del mundo para resolver los problemas que plantean las complejidades de los proyectos de petróleo y gas utilizando aplicaciones innovadoras. Además, nuestro equipo de ventas técnicas global está compuesto por ingenieros experimentados que trabajan junto con nuestros clientes para identificar soluciones para cada ambiente de perforación de petróleo y gas específico.

Las actividades de desarrollo e investigación de productos que se llevan a cabo actualmente se centran en los mercados energéticos cada vez más exigentes e incluyen:

- juntas especiales propietarias, incluyendo tecnología Dopeless®;
- tubos de conducción, tramos de superficie de alto espesor y tecnología de soldadura para proyectos en aguas profundas;
- aceros propietarios;
- tubos y componentes para la industria automotriz y aplicaciones mecánicas;
- tubos para calderas;
- tubos con costura para la industria de petróleo y gas y otras aplicaciones;
- varillas de bombeo; y
- revestimientos.

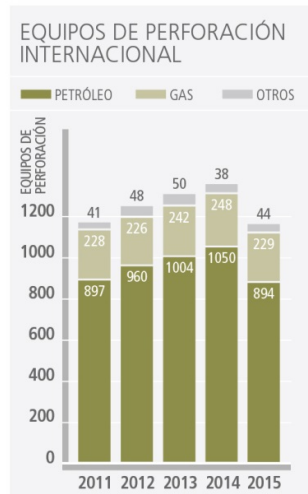
Además de la investigación y el desarrollo enfocados en productos nuevos o mejorados, continuamente analizamos oportunidades para optimizar nuestros procesos de fabricación. Los proyectos recientes en esta área incluyen el modelado del proceso de laminado y acabado y el desarrollo de diferentes controles de procesos, con el propósito de mejorar la calidad de los productos y la productividad en nuestras instalaciones.

Buscamos proteger nuestra propiedad intelectual derivada de la IyD y la innovación mediante el uso de patentes y marcas que nos permitan diferenciarnos de nuestros competidores.

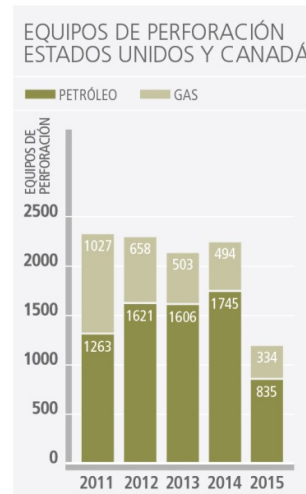
En 2015, destinamos a investigación y desarrollo un presupuesto de 89 millones de dólares, en comparación con 107 millones de dólares en 2014 y 106 millones de dólares en 2013.

# TENARIS EN NÚMEROS

## Información de tendencias

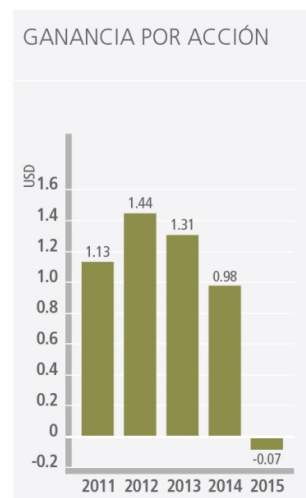
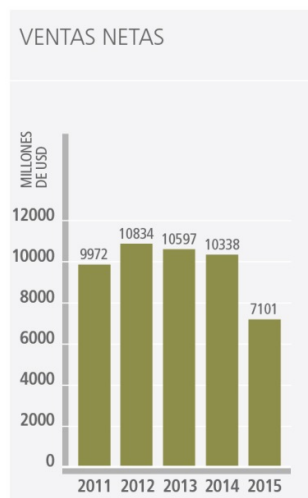


Fuente: Baker Hughes



Fuente: Baker Hughes

## Principales indicadores



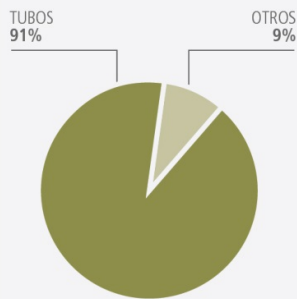
RETORNO SOBRE PATRIMONIO NETO



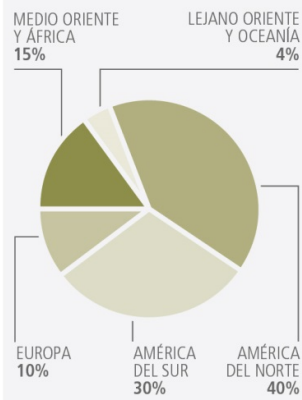
MARGEN DE EBITDA



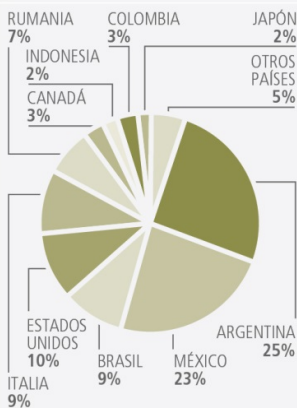
VENTAS NETAS POR SEGMENTO DE NEGOCIO



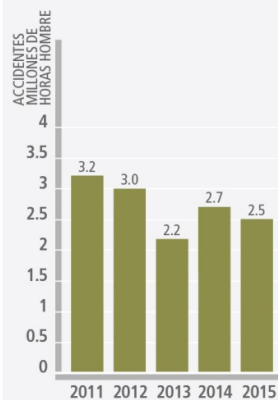
VENTAS NETAS POR REGIÓN



PERSONAL EMPLEADO POR PAÍS



ÍNDICE DE TIEMPO PERDIDO POR ACCIDENTES



## Principales riesgos e incertidumbres

Enfrentamos ciertos riesgos asociados con nuestro negocio y la industria en la que operamos. Somos un fabricante global de tubos de acero con un fuerte foco en la fabricación de productos y servicios relacionados para la industria de petróleo y gas. La demanda de nuestros productos depende principalmente del nivel de actividad de exploración, desarrollo y producción de las empresas petroleras y de gas, y las correspondientes inversiones de capital de las empresas petroleras y de gas dependen principalmente de los precios actuales y esperados del petróleo y gas natural y son sensibles a la visión de la industria acerca del crecimiento económico futuro y el impacto resultante en la demanda de petróleo y gas natural. El nivel de actividad de perforación se vio seriamente afectado por una fuerte disminución de los precios del petróleo y gas natural. Varios factores, tales como la oferta y la demanda de petróleo y gas natural, y las condiciones políticas y económicas globales afectan y pueden continuar afectando estos precios. Los precios del petróleo y gas están alcanzando niveles que, en algunas áreas, se encuentran cercanos o incluso por debajo de los costos operativos. Por lo tanto, es posible que las compañías petroleras y de gas recorten aún más sus planes de inversión y, en consecuencia, en ausencia de mejoras significativas en las condiciones de mercado, la demanda de nuestros productos podría caer aún más. Los niveles de inventarios de tubos de acero en la industria del petróleo y gas pueden variar en forma significativa y estas fluctuaciones pueden afectar la demanda de nuestros productos. Cuando los precios del petróleo y gas caen, tal como ha sucedido recientemente, las compañías petroleras y de gas se abastecen de los inventarios existentes y generalmente suspenden o disminuyen cualquier compra adicional de tubos de acero. Además, la competencia en el mercado global de tubos de acero puede causar una pérdida en nuestra participación de mercado y afectar nuestras ventas, y nuestra rentabilidad puede verse afectada si los aumentos en el costo de la materia prima y la energía no pueden ser compensados por mayores precios de venta. Asimismo, existe un mayor riesgo de que las importaciones de tubos de acero en condiciones desleales en los mercados en que Tenaris produce y vende sus productos afecten la participación de mercado de Tenaris, deterioren el entorno de precios y afecten nuestras ventas y rentabilidad. En caso de una recesión en los países desarrollados, un enfriamiento de las economías en los mercados emergentes o un período prolongado de crecimiento por debajo de las tendencias proyectadas por parte de las economías que son grandes consumidores de tubos de acero probablemente habría una demanda reducida de nuestros productos y nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera podrían verse afectados adversamente.

Hemos suspendido temporalmente algunas de nuestras operaciones debido al impacto sobre nuestro negocio de la fuerte caída de los precios del petróleo y gas y los altos niveles de importaciones de productos en condiciones desleales. Las suspensiones temporales de operaciones pueden originar conflictos laborales, afectar las operaciones y la rentabilidad y pueden generar desvalorización de activos. El desempeño también puede verse afectado 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. Poseemos operaciones significativas en diversos países, incluyendo Argentina, Brasil, Canadá, Colombia, Italia, Japón, México, Nigeria, Rumania y Estados Unidos, y vendemos nuestros productos y servicios en todo el mundo. Por lo tanto, al igual que otras compañías con operaciones a nivel mundial, nuestra actividad y operaciones se han visto afectadas y podrían verse afectadas periódicamente y en grados variables por acontecimientos políticos, económicos y sociales y cambios en leyes y regulaciones. Estos acontecimientos y cambios podrían incluir, entre otros, la nacionalización, expropiación, venta forzada de activos; restricciones en la producción, importaciones y exportaciones; interrupciones al suministro de energía, restricciones cambiarias y/o a las transferencias; imposibilidad o dificultades cada vez mayores para repatriar ganancias o capital o realizar pagos contractuales; inflación; devaluación; guerra u otros conflictos internacionales; desórdenes civiles y asuntos de seguridad local, incluyendo la elevada incidencia del delito y la violencia que involucran a organizaciones dedicadas al tráfico de drogas, que amenacen la operación segura de nuestras instalaciones y operaciones; controles de precio, directos e indirectos; aumentos de impuestos y cambios en la interpretación, aplicación o cumplimiento de leyes impositivas y otras demandas o impugnaciones fiscales retroactivas; cambios en las leyes, normas y reglamentaciones; cancelación de derechos contractuales, y demoras o denegatoria de aprobaciones gubernamentales. Como una compañía global, una porción de nuestras actividades se lleva a cabo en monedas diferentes al dólar estadounidense, que es la moneda funcional de la Sociedad. Como resultado, estamos expuestos a riesgos por tipos de cambio, los cuales podrían afectar adversamente nuestra situación financiera y los resultados de operación.

A partir de 2009, Venezuela nacionalizó nuestras inversiones en Tubos de Acero de Venezuela S.A., o Tavsa, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A., o Matesi, y Complejo Siderúrgico de Guayana, C.A., o Comsigua y asumió el control operativo exclusivo sobre los activos de dichas empresas. Nuestras inversiones en Tavsa, Matesi y Comsigua están protegidas por el acuerdo bilateral de tratado de inversiones, incluyendo el tratado bilateral de inversiones entre Venezuela y la unión Belga-Luxemburguesa, y Tenaris continúa reservándose todos sus derechos bajo contratos, tratados de inversión y leyes venezolanas e internacionales. Tenaris ha reconocido la competencia del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones (CIADI) en conexión con el proceso de nacionalización. La Sociedad y su subsidiaria totalmente controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda, o Talta, promovieron procedimiento arbitral contra Venezuela ante el CIADI a fin de obtener compensación adecuada y efectiva por la expropiación de sus inversiones en Matesi, Tavsa y Comsigua. El 29 de enero de 2016 el CIADI publicó su sentencia sobre la expropiación de nuestra inversión en Matesi y concedió una compensación por una suma de USD 87 millones por las infracciones y ordenó a Venezuela pagar un monto adicional de USD 86 millones en intereses pre-sentencia, totalizando una sentencia de USD 173 millones, a pagar en su totalidad y neta de cualquier impuesto venezolano, arancel o cargo aplicable. Sin embargo, dada la

actual situación económica y política de Venezuela, no podemos ofrecer ningún grado de seguridad de que el gobierno venezolano cumplirá con la sentencia de expropiación de nuestra inversión en Matesi ni que aceptará pagar una compensación justa y adecuada por nuestro interés en Tavsa y Comsigua o de que dicha compensación será convertible libremente o intercambiable por moneda extranjera. Para más información sobre la nacionalización de las subsidiarias venezolanas, ver la nota 30 “*Nacionalización de subsidiarias venezolanas*” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Un elemento clave de nuestra estrategia de negocios consiste en desarrollar y ofrecer productos y servicios con mayor valor agregado y continuar buscando oportunidades estratégicas que incentiven el crecimiento. Cualquiera de los componentes de nuestra estrategia de negocios global podría generar costos mayores a los previstos o podría no instrumentarse con éxito o podría postergarse o abandonarse. Debemos basar necesariamente cualquier evaluación de potenciales adquisiciones, uniones transitorias e inversiones en supuestos con respecto a las operaciones, rentabilidad y otros aspectos que posteriormente pueden resultar ser incorrectos. La imposibilidad de instrumentar con éxito nuestra estrategia o de integrar las adquisiciones e inversiones estratégicas futuras, o de vender activos adquiridos o negocios no relacionados con nuestra actividad sujeto a términos y condiciones favorables, podría afectar nuestra capacidad de crecimiento, nuestra posición competitiva y nuestras ventas y rentabilidad.

Es posible que tengamos que registrar un cargo significativo en resultados en caso de tener que reevaluar nuestro valor llave u otros activos como resultado de cambios en las premisas subyacentes al valor en libros de ciertos activos, en particular como consecuencia del empeoramiento de las condiciones de mercado. Al 31 de diciembre de 2015, registrábamos un valor llave de USD 1,334 millones que corresponde principalmente a la adquisición de Hydril en 2007 (USD 920 millones) y Maverick en 2006 (USD 275 millones). Al 31 de diciembre de 2015, registrábamos un cargo por deterioro del valor por USD 400 millones sobre el valor llave de nuestros activos de tubos con costura en los Estados Unidos, reflejo de la disminución de los precios del petróleo, y su impacto en la actividad de perforación y las perspectivas de la demanda de tubos con costura en los Estados Unidos. Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 registramos un cargo por deterioro del valor de USD 29 millones relacionado con nuestra inversión en Usiminas. Si en el futuro la administración determinara que el valor llave u otros activos registraron deterioro del valor, en particular como consecuencia del empeoramiento de las condiciones de mercado, nos veríamos obligados a registrar un cargo no monetario para reducir el valor de estos activos, lo que afectaría adversamente los resultados de operación.

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

Realizamos negocios en ciertos países que podrían estar afectados por corrupción a nivel gubernamental. Aunque tenemos un compromiso de hacer negocios de manera legal y ética, cumpliendo con los requerimientos normativos locales e internacionales y los estándares aplicables a nuestro negocio, existe el riesgo de que nuestros empleados o representantes incurran en actos que contravengan regulaciones que prohíben realizar pagos inapropiados a oficiales, gubernamentales extranjeros con la finalidad de obtener o retener negocios. Dichas regulaciones incluyen leyes dictadas en virtud de la Convención de 1997 de la OCDE para Combatir el Cohecho de Servidores Públicos Extranjeros en Transacciones Comerciales Internacionales, tales como la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero (“U.S. Foreign Corrupt Practices Act”) y la Ley Antisoborno del Reino Unido de 2010 (“U.K. Bribery Act 2010”).

Como sociedad controlante, nuestra capacidad de pagar gastos, servicios de deuda y dividendos en efectivo 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.



Nuestra administración del riesgo financiero se describe en la Sección III. Administración del riesgo financiero, y nuestras provisiones y pasivos contingentes se describen en la política contable P y en las notas 22, 23 y 25 a los estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

## **Revisión operativa y financiera y perspectivas**

Los siguientes comentarios y análisis sobre nuestra situación financiera y los resultados de operación están basados, y deberán leerse conjuntamente, con nuestros estados contables consolidados y auditados y sus notas correspondientes que se incluyen en este informe anual. Los comentarios y análisis presentan nuestra situación financiera y resultados de operación sobre una base consolidada. Preparamos nuestros estados contables consolidados de conformidad con las NIIF, según fueron emitidas por la IASB y adoptadas por la UE.

Cierta información contenida en estos comentarios y análisis que se presentan en otras secciones de este informe anual, incluyendo información relativa a nuestros planes y estrategia comercial, incluye declaraciones a futuro que involucran riesgos e incertidumbre. Ver “Advertencia respecto a las declaraciones a futuro”. 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 anual y otros factores que podrían hacer que nuestros resultados difieran considerablemente de los que se expresan en dichas declaraciones a futuro.

### **Visión general**

*Somos un fabricante y proveedor líder a nivel global de tubos de acero y servicios relacionados para la industria energética y para otras industrias.*

Somos un fabricante y proveedor líder a nivel global de tubos de acero y servicios relacionados para la industria energética a nivel mundial y para otras aplicaciones industriales. Nuestros clientes incluyen a la mayoría de las principales compañías petroleras y de gas del mundo, así como compañías de ingeniería dedicadas a la construcción de instalaciones de energía, captación y procesamiento de petróleo y gas. 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 principal fuente de ingresos es la venta de productos y servicios a la industria petrolera y de gas, y el nivel de dichas ventas es sensible a los precios internacionales del petróleo y gas y su impacto en las actividades de perforación.*

La demanda de nuestros productos y servicios de la industria global de petróleo y gas, en particular de tubos y servicios utilizados en operaciones de perforación, representa una mayoría sustancial del total de nuestras ventas. Por lo tanto, nuestras ventas dependen de la situación de la industria de petróleo y de gas, y de la intención de nuestros clientes de invertir capital en la exploración y desarrollo de petróleo y gas y en las actividades de procesamiento *downstream* asociadas. El nivel de estos gastos es sensible a los precios del petróleo y gas, y a la visión de dichos precios por parte de la industria de petróleo y gas en el futuro. Los precios del petróleo crudo cayeron de más de USD 100 por barril en junio de 2014 a su nivel actual de alrededor de USD 40 por barril debido a que el rápido crecimiento de la producción en los Estados Unidos y Canadá, la desaceleración del crecimiento de la demanda global y la decisión de la OPEP de no cortar los niveles de producción se combinaron para generar un exceso de oferta en el mercado. Los precios del gas natural también disminuyeron debido a una mayor oferta y un crecimiento limitado de la demanda. En este contexto, los operadores de petróleo y gas están recortando aún más sus planes de inversión, y se registra un segundo año consecutivo de reducciones sustanciales en inversiones en activos fijos e intangibles previstas en América del Norte y el resto del mundo.

En 2015, la actividad de perforación a nivel mundial disminuyó un 35% en comparación con el nivel registrado en 2014. En los Estados Unidos, el número de equipos de perforación en 2015 disminuyó un 48% y en Canadá un 49%. En el resto del mundo, el número de equipos de perforación disminuyó un 13% en 2015.

Una creciente proporción del gasto en exploración y producción de las compañías petroleras y de gas se ha destinado a operaciones de perforación en plataformas marinas, en aguas profundas y no convencionales en las que generalmente se especifican productos tubulares de alto valor, incluyendo grados de acero especiales y conexiones *premium*. Los avances tecnológicos en técnicas y materiales de perforación están abriendo nuevas áreas para la exploración y el desarrollo. Se prevé que las condiciones de perforación más complejas continuarán exigiendo nuevos productos y servicios de alto valor en la mayoría de las áreas del mundo. Sin embargo, en el actual contexto de bajos precios del petróleo, esta tendencia se verá temporalmente afectada debido a que algunos proyectos complejos han sido cancelados o postergados.

*Nuestro negocio es altamente competitivo.*

El mercado global de tubos de acero es altamente competitivo, y los principales factores de competencia son el precio, la calidad, el servicio y la tecnología. Vendemos nuestros productos en un gran número de países y competimos principalmente contra productores europeos y japoneses en la mayoría de los mercados fuera de América del Norte. En los Estados Unidos y Canadá competimos contra una amplia variedad de productores nacionales y extranjeros. La competencia en los mercados a nivel mundial ha ido aumentando, en particular en relación con productos utilizados en aplicaciones estándar, a medida que los productores de países tales como China y Rusia aumentan su capacidad de producción e ingresan a los mercados de exportación.

Además, existe un mayor riesgo de importaciones de tubos de acero en condiciones desleales en los mercados en los que producimos y vendemos nuestros productos. En agosto de 2014, las autoridades de los Estados Unidos decidieron aplicar tarifas *antidumping* a las importaciones de productos OCTG de varios países, incluida Corea. Sin embargo, a pesar de la decisión de las autoridades de los Estados Unidos, las importaciones de Corea permanecieron en un nivel muy elevado durante varios meses y en septiembre de 2015 los peticionarios presentaron una solicitud para el inicio de la revisión anual. Del mismo modo, en Canadá, la Agencia de Servicios Fronterizos de Canadá (*Canada Border Services Agencies*, o CBSA) introdujo tarifas *antidumping* a las importaciones de productos OCTG de Corea y otros países en marzo de 2015.

*Nuestros costos de producción son sensibles a los precios de la materia prima siderúrgica y otros productos de acero.*

Compramos cantidades importantes de materia prima siderúrgica, incluyendo chatarra férrea, hierro esponja, arrabio, mineral de hierro y ferroaleaciones, para producir tubos sin costura. Asimismo, compramos cantidades importantes de bobinas y planchas de acero para producir tubos con costura. Por lo tanto, nuestros costos de producción son sensibles a los precios de materia prima siderúrgica y ciertos productos de acero, lo cual refleja los factores de oferta y demanda en la industria siderúrgica global y en los países en los que poseemos plantas de producción.

Los costos de la materia prima siderúrgica y las bobinas y planchas de acero disminuyeron durante 2015. Como referencia, los precios de las bobinas de acero HRC Midwest USA Mill, publicados por CRU, alcanzaron un promedio de \$506 por tonelada en 2015 y \$724 por tonelada en 2014. No obstante, nuestros costos se vieron afectados negativamente por una menor absorción de costos fijos sobre menores ventas.

#### *Resumen de resultados*

En 2015, nuestros ingresos por ventas netos disminuyeron un 31% en comparación con 2014, afectados por condiciones de mercado adversas. Las ventas de Tubos disminuyeron 45% en América del Norte y 21% en el resto del mundo, donde recibieron el respaldo de nuestro posicionamiento en Argentina y un buen nivel de despachos para proyectos de ductos en América del Sur. EBITDA, que incluyó gastos de reestructuración por USD 177 millones, disminuyó un 54% interanual, a USD 1.300 millones en 2015, y el margen se vio afectado por una menor absorción de costos fijos sobre menores ventas. En cuanto a nuestro resultado operativo, registramos un cargo por deterioro del valor por USD 400 millones sobre el valor llave de nuestros activos de tubos con costura en los Estados Unidos, reflejo de la disminución de los precios del petróleo, y su impacto en la actividad de perforación y las perspectivas de demanda de tubos con costura en las regiones a las que prestan servicios dichas instalaciones. Nuestro resultado neto se vio afectado adicionalmente por cargos no monetarios por impuesto a las ganancias diferido por USD 152 millones derivados de la depreciación de la moneda en Argentina y México y una pérdida neta de USD 40 millones sobre nuestra participación en los resultados de sociedades no consolidadas. La pérdida neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante 2015 ascendió a USD 80 millones.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a USD 2.200 millones durante el ejercicio. Luego de inversiones en activos fijos e intangibles por USD 1.100 millones y del pago de dividendos por USD 531 millones, registramos una posición neta de caja (efectivo y equivalentes de efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deuda financiera total) de USD 1.800 millones al 31 de diciembre de 2015, en comparación con USD 1.300 millones al 31 de diciembre de 2014.

#### *Perspectivas*

Al comenzar este año 2016, vemos que los precios del petróleo y gas han caído aún más y que, en ciertas áreas, están alcanzando niveles cercanos o incluso por debajo de los costos operativos. En dichos niveles, las compañías de petróleo y gas recortan aún más sus planes de inversión, con un segundo año consecutivo de reducciones sustanciales en inversiones en activos fijos e intangibles previstas en América del Norte y el resto del mundo. La actividad de perforación continúa disminuyendo y el número de equipos en actividad en los Estados Unidos ha alcanzado niveles por debajo de los registrados en crisis anteriores.

La demanda global de productos OCTG continuará disminuyendo en 2016, en particular en los Estados Unidos y Canadá, donde se prevén reducciones sustanciales en la actividad y los inventarios continúan en niveles altos en relación con el consumo. En el resto del mundo, la demanda en Medio Oriente se beneficiará con la finalización de las reducciones de inventarios del año anterior, pero en muchas otras regiones se verá afectada por nuevas caídas de la actividad y reducciones de inventarios. Excepto que haya una significativa mejora en las condiciones de mercado, prevemos que la demanda global de productos OCTG en 2016 caerá alrededor de 20% respecto al nivel de 2015.

En 2016 nuestras ventas se verán afectadas adicionalmente por menores precios de venta, reflejo de un ambiente competitivo intenso y menores despachos para proyectos de ductos en América del Sur. Continuaremos ajustando nuestras operaciones en estas condiciones desfavorables, reduciendo costos y fortaleciendo nuestra posición de mercado en preparación para una futura recuperación.

## Resultados de operación

Millones de dólares americanos (excepto número de acciones y montos por acción)	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de	
	2015	2014
<b>Información financiera seleccionada del estado de resultados consolidado</b>		
<b>Operaciones continuas</b>		
Ingresos por ventas netos .....	7.101	10.338
Costo de los productos vendidos .....	(4.885)	(6.287)
Ganancia bruta .....	2.216	4.051
Gastos de comercialización y administración.....	(1.624)	(1.964)
Otros ingresos y (egresos) operativos netos .....	(396)	(188)
Resultado operativo .....	195	1.899
Ingresos financieros .....	35	38
Costos financieros .....	(23)	(44)
Otros resultados financieros .....	3	39
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades no consolidadas y del impuesto a las ganancias .....	210	1.932
Ganancia (Pérdida) de inversiones en sociedades no consolidadas .....	(40)	(165)
Resultado antes del impuesto a las ganancias.....	170	1.767
Impuesto a las ganancias .....	(245)	(586)
(Pérdida) Ganancia del ejercicio <sup>(1)</sup> .....	(74)	1.181
(Pérdida) Ganancia atribuible a: <sup>(1)</sup>		
Accionistas de la controlante.....	(80)	1.159
Participación no controlante.....	6	23
(Pérdida) Ganancia del ejercicio <sup>(1)</sup> .....	(74)	1.181
Depreciación y amortización .....	(659)	(616)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación.....	1.180.536.830	1.180.536.830
(Pérdida) Ganancia por acción básica y diluida .....	(0,07)	0,98
Dividendos por acción <sup>(2)</sup> .....	0,45	0,45

(1) La Norma de Información Contable N°1 ("NIC 1") (modificada) requiere que la ganancia del año tal como se expone en el estado de resultados no excluya la participación no controlante. No obstante, la ganancia por acción se sigue calculando con base en el ingreso atribuible exclusivamente a los accionistas de la controlante.

(2) Los dividendos por acción corresponden a los dividendos propuestos o pagados por el ejercicio.

Millones de dólares americanos (excepto número de acciones)

Al 31 de diciembre de

**Información financiera seleccionada del estado de posición financiera consolidado**

	2015	2014
Activo corriente.....	5.743	7.396
Propiedades, planta y equipo – neto .....	5.672	5.160
Otros activos no corrientes .....	3.472	3.955
Total del activo .....	<u>14.887</u>	<u>16.511</u>
Pasivo corriente.....	1.755	2.603
Deudas bancarias y financieras no corrientes.....	223	31
Pasivo por impuestos diferidos .....	750	714
Otras deudas no corrientes .....	293	357
Total del pasivo.....	<u>3.021</u>	<u>3.704</u>
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la controlante.....	11.713	12.654
Participación no controlante .....	153	152
Patrimonio neto.....	<u>11.866</u>	<u>12.806</u>
Total pasivo y patrimonio neto .....	<u>14.887</u>	<u>16.511</u>
Capital accionario.....	1.181	1.181
Número de acciones en circulación .....	1.180.536.830	1.180.536.830

La tabla siguiente muestra nuestros costos de operación y otros costos y gastos, como porcentaje de los ingresos por ventas netos, correspondientes a los períodos indicados.

<i>Porcentaje de ingresos por ventas netos</i>	<b>Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Operaciones continuas</b>		
Ingresos por ventas netos .....	100,0	100,0
Costo de los productos vendidos .....	(68,8)	(60,8)
Ganancia bruta .....	31,2	39,2
Gastos de comercialización y administración .....	(22,9)	(19,0)
Otros ingresos y (egresos) operativos netos .....	(5,6)	(1,8)
Resultado operativo .....	2,8	18,4
Ingresos financieros .....	0,5	0,4
Costos financieros .....	(0,3)	(0,4)
Otros resultados financieros .....	0,0	0,4
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades no consolidadas y del impuesto a las ganancias .....	3,0	18,7
Ganancia (Pérdida) de inversiones en sociedades no consolidadas .....	(0,6)	(1,6)
Resultado antes del impuesto a las ganancias .....	2,4	17,1
Impuesto a las ganancias .....	(3,4)	(5,7)
(Pérdida) Ganancia del ejercicio .....	(1,0)	11,4
(Pérdida) Ganancia atribuible a:		
Accionistas de la controlante .....	(1,1)	11,2
Participación no controlante .....	0,1	0,2

#### **Análisis comparativo de los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2015 y 2014**

La tabla siguiente muestra los ingresos por ventas netos por segmento de negocio para los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares americanos</i>	<b>Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de</b>				<b>Aumento / (Disminución)</b>
	<b>2015</b>		<b>2014</b>		
Tubos .....	6.444	91%	9.582	93%	(33%)
Otros .....	657	9%	756	7%	(13%)
Total .....	7.101	100%	10.338	100%	(31%)

#### **Tubos**

La tabla siguiente muestra nuestros volúmenes de ventas de tubos sin costura y con costura para nuestro segmento del negocio de Tubos por los períodos indicados a continuación:

<i>Miles de toneladas</i>	<b>Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de</b>		<b>Aumento / (Disminución)</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	
Sin costura .....	2.028	2.790	(27%)
Con costura .....	605	885	(32%)
Total .....	2.633	3.675	(28%)

La tabla siguiente muestra los ingresos por ventas netos por región geográfica, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos para nuestro segmento del negocio de Tubos por los períodos indicados a continuación:

Millones de dólares americanos	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2015	2014	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte	2.538	4.609	(45%)
- América del Sur	1.858	1.823	2%
- Europa	695	924	(25%)
- Medio Oriente y África	1.082	1.817	(40%)
- Lejano Oriente y Oceanía	272	408	(33%)
<b>Total de ingresos por ventas netos</b>	<b>6.444</b>	<b>9.582</b>	<b>(33%)</b>
<b>Resultado operativo<sup>(1)</sup></b>	<b>138</b>	<b>1.866</b>	<b>(93%)</b>
<b>Resultado operativo (% de ventas)</b>	<b>2,1%</b>	<b>19,5%</b>	

<sup>(1)</sup> El resultado operativo de Tubos incluye cargos por indemnizaciones por despido por USD 164 millones en 2015. Asimismo, el resultado operativo en 2015 incluye un cargo por deterioro del valor de USD 400 millones sobre nuestras operaciones con tubos con costura en los Estados Unidos y en 2014 incluye un cargo por deterioro del valor de USD 206 millones sobre nuestras operaciones con tubos con costura en Colombia y Canadá.

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 33% a USD 6.444 millones en 2015, en comparación con USD 9.582 millones en 2014, reflejo de una disminución de 28% en los volúmenes y una disminución de 6% en los precios de venta promedio. Las ventas se vieron afectadas negativamente por el ajuste en la actividad de perforación de petróleo y gas en respuesta al colapso de los precios del petróleo y gas y los ajustes de inventarios que se produjeron en particular en Medio Oriente y África y en los Estados Unidos. Estimamos que la demanda de productos OCTG en 2015 disminuyó 37%, en comparación con 2014. En América del Norte, las ventas disminuyeron 45%, principalmente debido a menores ventas en EE.UU. *onshore* y Canadá, reflejo de una disminución en la actividad promedio de perforación y las presiones sobre los precios debido a los ajustes de inventarios. En América del Sur, las ventas se mantuvieron estables debido a que las mayores ventas de productos tubulares para proyectos de ductos en Brasil y Argentina se vieron compensadas por menores despachos de productos OCTG en la región. En Europa, las ventas disminuyeron principalmente debido a un menor nivel de ventas de productos OCTG y tubos de conducción en Europa continental. En Medio Oriente y África, las ventas disminuyeron principalmente debido a menores ventas en Medio Oriente, reflejo de la reducción de inventarios OCTG y menores ventas para proyectos *offshore* en África subsahariana. En Lejano Oriente y Oceanía las ventas disminuyeron debido a una menor actividad en la región.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares disminuyó 93% a USD 138 millones en 2015, de USD 1.866 millones en 2014. El resultado operativo en 2015 incluye un cargo por desvalorización de USD 400 millones sobre nuestras operaciones de tubos con costura en los Estados Unidos, mientras que en 2014 incluye un cargo por desvalorización de USD 206 millones sobre nuestras operaciones de tubos con costura en Colombia y Canadá. Asimismo, en 2015 registramos costos por indemnizaciones por despido por USD 164 millones en el segmento Tubos para ajustar la fuerza laboral a las condiciones vigentes en el mercado. Excluyendo estos hechos no recurrentes, el resultado operativo del segmento Tubos disminuyó 66%, ya que se vio afectado negativamente por una disminución de 33% en las ventas y una reducción en los márgenes operativos de 10 puntos porcentuales, principalmente debido a ineficiencias industriales asociadas a los bajos niveles de utilización de la capacidad.

#### Otros

La tabla siguiente muestra los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos para nuestro segmento del negocio Otros por los períodos indicados a continuación:

Millones de dólares americanos	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2015	2014	
Ingresos por ventas netos	657	756	(13%)
Resultado operativo	58	33	74%
Resultado operativo (% de ventas)	8,8%	4,4%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 13% a USD 657 millones en 2015, en comparación con USD 756 millones en 2014, principalmente debido a menores ventas de productos relacionados con la energía, tales como varillas de bombeo y tubos de producción bobinados, luego de la disminución de la actividad de perforación de petróleo y gas en respuesta al colapso de los precios del petróleo y gas.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios aumentó 74% a USD 58 millones en 2015, de USD 33 millones en 2014, principalmente como reflejo de mejores márgenes y desempeño operativo en nuestro negocio de equipamiento industrial en Brasil.

Los gastos de comercialización y administración disminuyeron USD 340 millones (17%) en 2015, de USD 1.964 millones en 2014 a USD 1.624 millones en 2015, principalmente como reflejo de menores gastos de comercialización debido a la disminución de las ventas. No obstante, los gastos de comercialización y administración aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 22,9% en 2015, en comparación con 19,0% en 2014 principalmente debido al efecto de los costos fijos y semi-fijos sobre las menores ventas (por ej. depreciación y amortización y costos laborales). Durante 2015, los costos laborales incluyen USD 73 millones en indemnizaciones por despidos para ajustar la fuerza laboral a las difíciles condiciones de mercado.

Otros ingresos y egresos operativos derivaron en pérdidas de USD 396 millones en 2015, en comparación con pérdidas de USD 188 millones en 2014, principalmente debido a cargos por deterioro del valor de activos por USD 400 millones en 2015 y USD 206 millones en 2014. Estos cargos reflejan principalmente la caída de los precios del petróleo y su impacto en la actividad de perforación y, por lo tanto, en la demanda prevista de productos OCTG, en particular en nuestras operaciones con tubos con costura en los Estados Unidos, Colombia y Canadá.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de USD 14 millones en 2015, en comparación con una ganancia de USD 33 millones en 2014.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una pérdida de USD 40 millones en 2015, en comparación con una pérdida de USD 165 millones en 2014. Durante 2015 registramos un cargo por deterioro del valor de USD 29 millones sobre nuestra inversión directa en Usiminas, mientras que en 2014 registramos un cargo por deterioro del valor de USD 161 millones relacionado con nuestra inversión directa en Usiminas. Aparte del resultado por deterioro del valor, estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a USD 245 millones en 2015, incluyendo un cargo por impuestos diferidos de USD 152 millones por el efecto de la conversión monetaria sobre la base impositiva.

La pérdida neta del ejercicio ascendió a USD 74 millones en 2015, en comparación con una ganancia de USD 1.181 millones en 2014. La disminución en la ganancia neta refleja principalmente un entorno operativo difícil afectado por menores despachos y precios, ineficiencias asociadas con la baja utilización de la capacidad de producción, costos de indemnizaciones por despidos para ajustar la fuerza laboral a las condiciones vigentes en el mercado, desvalorizaciones y elevados cargos por impuestos diferidos debido al efecto de la conversión monetaria sobre la base impositiva.

La ganancia atribuible a la participación no controlante ascendió a USD 6 millones en 2015, en comparación con USD 23 millones en 2014. Estos resultados son principalmente atribuibles a NKK Tubes, nuestra subsidiaria japonesa.

## Liquidez y fuentes de financiamiento

La tabla siguiente muestra cierta información relacionada con la generación de fondos y las variaciones en nuestra posición de efectivo y equivalentes de efectivo para cada uno de los últimos dos ejercicios:

Millones de dólares americanos	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Flujos de efectivo originados en actividades operativas..	2.215	2.044
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión ..	(1.774)	(1.786)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación	(535)	(424)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo .....	(94)	(165)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto).....	416	598
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio .....	(37)	(16)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo .....	(94)	(165)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto).....	286	416
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto).....	286	416
Giros bancarios en descubierto .....	0	1
Otras inversiones corrientes .....	2.141	1.838
Inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento	393	-
Deudas bancarias y financieras .....	(972)	(999)
Efectivo neto .....	1.849	1.257

Nuestra estrategia de financiamiento tiene como objetivo mantener recursos financieros adecuados y acceso a fuentes adicionales de liquidez. En 2015 generamos un flujo de efectivo originado en actividades operativas de USD 2.200 millones,



nuestras inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD 1.100 millones y pagamos dividendos por un total de USD 531 millones. Al cierre del ejercicio registrábamos una posición neta de caja de USD 1.800 millones, en comparación con USD 1.300 millones al inicio del ejercicio.

Consideramos que los fondos de las operaciones, la disponibilidad de activos financieros líquidos y nuestro acceso a créditos externos a través de los mercados financieros serán suficientes para satisfacer nuestras necesidades de capital de trabajo, financiar nuestro programa de inversiones de capital previsto, servir nuestra deuda en el futuro cercano y hacer frente a cambios en las condiciones del sector en el corto plazo.

Adoptamos un criterio conservador para el manejo de nuestra liquidez, que consiste principalmente en efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones corrientes, incluyendo efectivo en bancos, fondos de liquidez y títulos altamente líquidos a corto y mediano plazo. Estos activos se registran a su valor de mercado, o a su costo histórico, el cual se aproxima a su valor de mercado.

Al 31 de diciembre de 2015, los activos financieros líquidos totales (efectivo y equivalentes de efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento) representaron 19% del total de los activos en comparación con 14% de fines de 2014.

Tenemos principalmente inversiones en fondos de liquidez e inversiones en títulos a tasa variable o fija, emitidos por entidades calificadas como investment grade. Nuestro efectivo y equivalentes de efectivo están invertidos principalmente en dólares americanos en los principales centros financieros. Al 31 de diciembre de 2015, nuestros activos líquidos denominados en dólares americanos representaron 87% de los activos financieros líquidos totales en comparación con 83% a fines de 2014.

#### *Actividades operativas*

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante 2015 ascendió a USD 2.200 millones, comparado con USD 2.000 millones en 2014. Este aumento de 8% fue principalmente atribuible a la disminución de las necesidades de capital de trabajo. Durante 2015, el capital de trabajo disminuyó USD 1.400 millones, mientras que en 2014 aumentó USD 72 millones. La principal variación anual se debió a una disminución de USD 936 millones en los inventarios durante 2015, en comparación con un aumento de USD 73 millones en los inventarios en 2014. Adicionalmente, durante 2015 los créditos por ventas disminuyeron USD 828 millones, parcialmente compensados por un aumento en las deudas comerciales de USD 328 millones y un aumento en otras deudas de USD 124 millones. Para más información sobre la apertura del estado de flujo de efectivo y variaciones en el capital de trabajo, ver la nota 27 “*Apertura del Estado de Flujo de Efectivo*” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

#### *Actividades de inversión*

Los fondos netos aplicados a actividades de inversión ascendieron a USD 1.800 millones en 2015, similar al monto registrado en 2014. Las inversiones en activos fijos e intangibles también se mantuvieron estables en USD 1.100 millones durante cada año, a medida que avanzamos en la construcción del laminador de tubos sin costura totalmente nuevo (*greenfield*) en Bay City, Texas.

#### *Actividades de financiación*

Los fondos netos aplicados a actividades de financiación, incluyendo dividendos pagados, los fondos provenientes de préstamos y el pago de deudas bancarias y financieras y las adquisiciones de participaciones no controlantes, ascendieron a USD 535 millones en 2015, en comparación con USD 424 millones en 2014.

Los dividendos pagados durante 2015 ascendieron a USD 531 millones, al igual que en 2014.

Durante 2015 no registramos fondos netos provenientes de préstamos o pagos de deudas bancarias y financieras significativos debido a que nuestros préstamos a corto plazo fueron renovados en su mayoría al vencimiento, mientras que en 2014 nuestros fondos netos provenientes de préstamos ascendían a USD 156 millones.

La relación total del pasivo – total del activo ascendió a 0,20 a 1 al 31 de diciembre de 2015 y a 0,22 a 1 al 31 de diciembre de 2014.

## Principales fuentes de financiamiento

Durante 2015, financiamos nuestras operaciones con flujos de efectivo derivados de nuestras operaciones y con financiamiento bancario adicional. Se utilizaron créditos bancarios a corto plazo según fueron necesarios durante el año.

### Deudas financieras

Durante 2015, las deudas bancarias y financieras disminuyeron USD 28 millones, de USD 999 millones al 31 de diciembre de 2014 a USD 972 millones al 31 de diciembre de 2015.

Las deudas bancarias y financieras consisten principalmente en préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2015, las deudas bancarias y financieras denominadas en dólares más las deudas bancarias y financieras denominadas en otras monedas y convertidas a dólares representaban 82% del total de las deudas bancarias y financieras.

Para más información sobre nuestras deudas financieras, ver la nota 19 “Deudas bancarias y financieras” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

La tabla siguiente muestra la composición de nuestras deudas financieras al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

<i>Millones de dólares americanos</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Préstamos bancarios .....	971	997
Giros bancarios en descubierto.....	0	1
Deuda por arrendamientos financiero.....	1	1
Total de deudas bancarias y financieras .....	<u>972</u>	<u>999</u>

Nuestras tasas de interés promedio ponderadas antes de impuesto (considerando la contabilidad de coberturas) ascendieron a 1,5% al 31 de diciembre de 2015 y a 1,9% al 31 de diciembre de 2014.

Los plazos para el vencimiento de nuestras deudas financieras son los siguientes:

<i>Millones de dólares</i> <b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>1 año o menos</b>	<b>1 - 2 años</b>	<b>2 - 3 años</b>	<b>3 - 4 años</b>	<b>4 - 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
Deudas bancarias y financieras	748	201	1	1	1	18	972
Intereses a devengar	1	1	1	1	1	2	6
<b>Total</b>	<b>749</b>	<b>202</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>20</b>	<b>978</b>

Nuestra relación de deudas bancarias y financieras corrientes respecto del total de deudas bancarias y financieras disminuyó de 0,97 a 1 al 31 de diciembre de 2014 a 0,77 a 1 al 31 de diciembre de 2015. Nuestros activos financieros líquidos excedieron el total de deudas bancarias y financieras, contábamos con una posición neta de caja (efectivo y equivalente de efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deuda financiera total) de USD 1.800 millones al 31 de diciembre de 2015, en comparación con USD 1.300 millones al 31 de diciembre de 2014.

Para información sobre nuestros instrumentos financieros derivados, ver “Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado - Contabilización de instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura” y la nota 24 “Instrumentos financieros derivados” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Para información acerca de en qué medida nuestras deudas bancarias y financieras son a tasa fija, ver “Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado”.

## Deudas bancarias y financieras significativas

Nuestras deudas bancarias y financieras más significativas al 31 de diciembre de 2015 eran las siguientes:

Millones de dólares americanos

Fecha de desembolso	Prestatario	Tipo	Principal y pendiente	Vencimiento final
2015	Tamsa	Préstamos bancarios	607	2016
Principalmente en 2015	Siderca	Préstamos bancarios	105	2016
2015	Tubocaribe	Préstamo bancario	200	Enero de 2017

Al 31 de diciembre de 2015, Tenaris cumplía con todos sus compromisos.

## Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado

La naturaleza multinacional de nuestras operaciones y base de clientes nos expone a diversos riesgos, incluyendo los efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera, en las tasas de interés y en el precio de productos básicos. Para reducir el impacto relacionado con dicha exposición, la administración evalúa los riesgos sobre una base consolidada para aprovechar el neteo natural de la exposición. Para las exposiciones residuales, podemos celebrar diversas operaciones con instrumentos derivados para reducir los potenciales efectos adversos sobre nuestro rendimiento financiero. Dichas operaciones con instrumentos derivados se llevan a cabo de acuerdo con políticas internas y prácticas de cobertura. No suscribimos instrumentos financieros derivados para compraventa ni para otros propósitos especulativos, aparte de inversiones no materiales en productos estructurados.

La siguiente información deberá leerse conjuntamente con la sección III. “Administración de riesgo financiero” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

## Estructura de deuda

En las tablas siguientes se presenta un desglose de nuestros instrumentos de deuda al 31 de diciembre de 2015 y 2014, incluyendo obligaciones a tasa fija y tasa variable, con detalle del vencimiento:

Al 31 de diciembre de 2015	Fecha de vencimiento prevista						Total <sup>(1)</sup>
	2016	2017	2018	2019	2020	En fecha posterior	
	(en millones de dólares americanos)						
<b>Deuda no corriente</b>							
Tasa fija	-	201	1	1	1	18	223
Tasa variable	-	0	0	0	0	-	1
<b>Deuda corriente</b>							
Tasa fija	732	-	-	-	-	-	732
Tasa variable	16	-	-	-	-	-	16
	<b>748</b>	<b>201</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>18</b>	<b>972</b>

Al 31 de diciembre de 2014	Fecha de vencimiento prevista					En fecha posterior	Total <sup>(1)</sup>
	2015	2016	2017	2018	2019		
	(en millones de dólares americanos)						
<b>Deuda no corriente</b>							
Tasa fija	-	7	1	1	1	19	30
Tasa variable	-	0	0	0	0	-	1
<b>Deuda corriente</b>							
Tasa fija	725	-	-	-	-	-	725
Tasa variable	243	-	-	-	-	-	243
	<b>968</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>19</b>	<b>999</b>

<sup>(1)</sup> Dado que la mayoría de los préstamos incorporan tasas fijas a corto plazo o tasas flotantes que se aproximan a las tasas de mercado y las tasas de interés se repactan cada tres a seis meses, el valor de mercado de los préstamos se aproxima a su valor contable y no se desglosa por separado.

Nuestras tasas de interés promedio ponderadas antes de impuesto (considerando la contabilidad de cobertura) ascendieron a 1,5% al 31 de diciembre de 2015 y a 1,9% al 31 de diciembre de 2014).

Nuestras deudas financieras (aparte de las deudas comerciales y los instrumentos financieros derivados) consisten principalmente en préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2015, las deudas financieras denominadas en dólares más

otras deudas denominadas en otras monedas y convertidas a dólares representaban 82% del total de las deudas financieras. Para más información sobre nuestras deudas financieras, ver la nota 19 “*Deudas bancarias y financieras*” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

### **Riesgo de tasa de interés**

Los cambios en las tasas de interés de mercado representan cierto grado de riesgo al afectar el monto de los intereses que debemos pagar. Al 31 de diciembre de 2015, registrábamos una deuda a tasa de interés variable de USD 17 millones y una deuda a tasa de interés fija de USD 955 millones (USD 732 millones de la deuda a tasa fija son a corto plazo).

### **Riesgo de tipo de cambio**

Fabricamos y vendemos nuestros productos en varios países del mundo y, en consecuencia, estamos expuestos a riesgo de tipos de cambio. Debido a que la moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense, el objetivo de nuestro programa de cobertura de tipo de cambio consiste principalmente en reducir el riesgo causado por las fluctuaciones en los tipos de cambio de otras monedas frente al dólar estadounidense.

La mayoría de nuestros ingresos se determinan o están influenciados por el dólar estadounidense. Asimismo, la mayoría de nuestros costos corresponden a materia prima siderúrgica y bobinas y planchas de acero, los cuales también se determinan o están influenciados por el dólar estadounidense. Sin embargo, fuera de los Estados Unidos, una porción de nuestros gastos se incurre en moneda extranjera (como, por ejemplo, los costos laborales). Por lo tanto, cuando el dólar estadounidense se debilita en relación con las monedas extranjeras de los países en los que fabricamos nuestros productos, los gastos informados en dólares estadounidenses aumentan. Si en 2015 el tipo de cambio promedio del dólar estadounidense se hubiese debilitado un 5% frente a las monedas de los países en los que incurrimos costos laborales, el resultado operativo (excluyendo cargos por deterioro del valor) habría disminuido aproximadamente 10%, en comparación con 3% en 2014, principalmente debido a que estos gastos en moneda extranjera se vieron menos afectados por la disminución de la actividad.

Nuestra exposición consolidada a las fluctuaciones de moneda se analiza en forma periódica. Se llevan a cabo una serie de transacciones de cobertura para lograr una cobertura eficiente en ausencia de coberturas naturales u operativas. Prácticamente todas estas transacciones son contratos de tipo de cambio a término.

Debido a que ciertas subsidiarias utilizan monedas funcionales distintas del dólar, los resultados de las actividades de cobertura tal como se exponen en el estado de resultados conforme a las NIIF probablemente no reflejen completamente la determinación de la administración de sus necesidades de cobertura del riesgo de tipo de cambio. Asimismo, los saldos intercompañía entre nuestras subsidiarias pueden generar diferencias de cambio en la medida en que sus monedas funcionales sean diferentes.

El valor de nuestros activos y pasivos financieros está sujeto a cambios derivados de la variación en los tipos de cambio de la moneda extranjera. La siguiente tabla presenta un detalle de nuestros principales activos y pasivos financieros (incluyendo los contratos de derivados de moneda extranjera) que afectan nuestros resultados al 31 de diciembre de 2015.

<i>Todos los montos en millones de dólares americanos</i>		
<u>Exposición al riesgo cambiario</u>	<u>Moneda funcional</u>	<u>Posición larga / (corta)</u>
Euros.....	Dólares estadounidenses	(335)
Pesos argentinos.....	Dólares estadounidenses	(73)
Reales brasileños .....	Dólares estadounidenses	(67)

Las principales exposiciones relevantes al 31 de diciembre de 2015 corresponden a pasivos intercompañía denominados en euros en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar estadounidense y deudas financieras, comerciales, sociales y fiscales denominadas en pesos argentinos de nuestras subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense.

### *Contratos derivados de moneda extranjera*

El valor de mercado neto de nuestros contratos derivados de moneda extranjera ascendió a un pasivo de USD 16 millones al 31 de diciembre de 2015 y USD 31 millones al 31 de diciembre de 2014. Para más detalles sobre nuestros contratos derivados de moneda extranjera, ver la nota 24 “*Instrumentos financieros derivados - Contratos derivados de moneda extranjera y operaciones de cobertura*” a nuestros estados contables consolidados y auditados, incluidos en este informe anual.

## **Contabilización de instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura**

Los instrumentos financieros derivados se clasifican como activos (o pasivos) financieros al valor de mercado a través de una ganancia o pérdida. El valor de mercado se calcula utilizando técnicas de precios estándar y, como regla general, contabilizamos el monto total relacionado con el cambio en su valor de mercado bajo Resultados financieros en el período actual.

Para la contabilidad de coberturas, designamos ciertos derivados que cubren riesgos asociados a los activos contabilizados, pasivos o transacciones de pronóstico altamente probable. Estos derivados son clasificados como coberturas de flujo de efectivo. La porción efectiva del valor de mercado de dichos instrumentos derivados se acumula en una cuenta de reserva en las cuentas de patrimonio. Los montos acumulados en las cuentas de patrimonio luego se registran en el estado de resultados en el mismo período en el que se registra la pérdida o ganancia regularizadora sobre la partida cubierta. La ganancia o pérdida relacionada con la porción no efectiva se contabiliza inmediatamente en el estado de resultados. El valor de mercado de nuestros instrumentos financieros derivados (activos o pasivos) continúa reflejándose en el estado de posición financiera consolidado.

Al 31 de diciembre de 2015, la porción efectiva de las coberturas de flujo de efectivo designadas, incluida en otras reservas del patrimonio neto, ascendía a una ganancia de USD 3 millones.

## **Concentración de riesgo crediticio**

No existe concentración de crédito significativa de los clientes. Ningún cliente considerado individualmente representó más de 10% de nuestros ingresos por ventas netos en 2015.

Nuestras políticas crediticias relativas a la venta de productos y servicios han sido diseñadas para identificar a los clientes con adecuados antecedentes crediticios, y para que podamos usar seguro de crédito, cartas de crédito y otros instrumentos para reducir el riesgo crediticio siempre que se lo considere necesario. Registramos provisiones para posibles pérdidas crediticias.

## **Riesgo de fluctuaciones en el precio de productos básicos**

Utilizamos productos básicos y materia prima sujetos a volatilidad de precios causada por condiciones de suministro, variables políticas y económicas y otros factores impredecibles. En consecuencia, estamos expuestos a riesgos derivados de fluctuaciones en el precio de productos básicos y materias primas. A pesar de que fijamos los precios de dichas materias primas y productos básicos por períodos de corto plazo, que normalmente no exceden un año, en general no cubrimos este riesgo.

## **Acontecimientos recientes**

### *Propuesta de dividendo anual*

El 24 de febrero de 2016, el consejo de administración de la Sociedad propuso, para aprobación de la asamblea general ordinaria a celebrarse el 4 de mayo de 2016 el pago de un dividendo anual de USD 0,45 por acción (USD 0,90 por ADS), o aproximadamente USD 531 millones, que incluye el dividendo anticipado de USD 0,15 por acción (USD 0,30 por ADS), o aproximadamente USD 177 millones, pagado en noviembre de 2015. En caso de que el dividendo anual sea aprobado por los accionistas, el 25 de mayo de 2016 se pagará un dividendo de USD 0,30 por acción (USD 0,60 por ADS), o aproximadamente USD 354 millones, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (*ex-dividend date*) fijada para el 23 de mayo de 2016 y fecha de registro fijada para el 24 de mayo de 2016.

## **Normativa ambiental**

Estamos sujetos a una amplia gama de leyes, reglamentos, requisitos por permisos y decretos locales, provinciales y nacionales relativos a la protección de la salud humana y el medio ambiente, incluyendo leyes y reglamentos relativos a materiales peligrosos y radioactivos y protección ambiental que rigen las emisiones al aire, las descargas al agua y el manejo de residuos. En los últimos años, las leyes y los reglamentos que protegen el medio ambiente se han vuelto cada vez más complejos, severos y costosos para implementar. Los requerimientos ambientales internacionales varían.

El impacto final del cumplimiento de las leyes y reglamentos existentes no siempre se conoce claramente o se puede determinar debido a que los reglamentos establecidos por algunas de estas leyes aún no han sido sancionados o se encuentran en proceso de revisión. Los gastos necesarios para cumplir con estas leyes y reglamentos, incluyendo los costos de depósitos o de reparación de daños, o los costos incurridos como resultado de pasivos ambientales potenciales, podrían

tener un efecto significativo adverso en nuestra posición financiera y en nuestra rentabilidad. Si bien incurrimos y continuaremos incurriendo en gastos para cumplir con las leyes y los reglamentos vigentes, siempre existirá el riesgo de que se produzcan incidentes o accidentes ambientales que afecten negativamente nuestra reputación o nuestras operaciones.

El cumplimiento de las leyes y reglamentos ambientales aplicables es un factor importante en nuestras operaciones. No hemos estado sujetos a ninguna sanción significativa por ninguna violación material a la normativa ambiental en los últimos cinco años y no tenemos conocimiento de ningún juicio legal ni administrativo en nuestra contra con respecto a asuntos ambientales que pudieran afectar de manera importante nuestra situación financiera o resultados de operación.

### Operaciones con sociedades relacionadas

Tenaris participa en varias operaciones con sociedades 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) a, o por parte de, otras entidades controladas por San Faustin o en las que San Faustin posea una participación significativa. Las operaciones significativas con sociedades relacionadas, tal como se explica en Gobierno Corporativo – Comité de Auditoría, están sujetas a la revisión 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 más información sobre las operaciones con sociedades relacionadas de Tenaris, ver la nota 28 “Operaciones con sociedades relacionadas” a nuestros estados contables consolidados y auditados, incluidos en este informe anual.

### Empleados

La tabla siguiente muestra el número de personas empleadas por Tenaris.

	<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>
Argentina.....	5.388
México.....	5.101
Estados Unidos .....	2.190
Brasil.....	2.050
Italia.....	2.030
Rumania.....	1.624
Colombia.....	636
Canadá.....	546
Indonesia.....	532
Japón.....	508
Otros países.....	1.136
<b>Total empleados.....</b>	<b>21.741</b>

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el número de empleados de Tenaris era de 27.816 y 26.825, respectivamente.

Estimamos que la demanda global de productos OCTG disminuyó 37% en 2015 y en 2016 podría caer un 20% con respecto al nivel de 2015. La nómina se redujo un 22% durante 2015 debido a que ajustamos nuestras operaciones para hacer frente al nuevo entorno. Estamos reduciendo nuestros costos laborales a nivel mundial a través de un amplio conjunto de medidas, a la vez que preservamos nuestras competencias clave y mantenemos el foco en la relación con nuestras comunidades.

Aproximadamente 55% de nuestros empleados pertenecen a sindicatos. Consideramos que las relaciones con nuestros empleados y sus sindicatos en cada uno de los países en los que poseemos instalaciones de producción son buenas o satisfactorias, y no hemos tenido ninguna huelga significativa u otros conflictos laborales con impacto material en nuestras operaciones en los últimos cinco años. En algunos países en los cuales poseemos instalaciones de producción significativas (tales como Argentina y Brasil), las fluctuaciones significativas en los tipos de cambio, sumadas a las presiones inflacionarias, afectan nuestros costos, incrementan las exigencias de la mano de obra y podrían generar un mayor nivel de conflictos laborales en el futuro.

### Gobierno Corporativo

Las prácticas de gobierno corporativo de la Sociedad se rigen por la ley de Luxemburgo (entre otras, la ley del 10 de agosto de 1915 de compañías comerciales, la ley del 11 de enero de 2008, que implementó la directiva de transparencia de la Unión Europea y la ley del 24 de mayo de 2011, que implementó la directiva de la Unión Europea referida al ejercicio de ciertos derechos de los accionistas en las asambleas generales de compañías que cotizan sus acciones) y los estatutos de la Sociedad. Como compañía constituida en Luxemburgo que cotiza en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V., la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Borsa Italiana S.p.A. (Bolsa de Valores de Italia), la Sociedad está obligada a cumplir con algunas, pero no todas, las normas de gobierno corporativo exigidas a las

empresas que cotizan en esos mercados. Sin embargo, la Sociedad considera que sus prácticas de gobierno corporativo satisfacen, en todos los aspectos significativos, las normas sobre gobierno corporativo impuestas generalmente a sociedades controladas por las bolsas en las que cotizan las acciones de la Sociedad.

Para obtener un resumen de las diferencias significativas entre las prácticas de gobierno corporativo de la Sociedad y las normas sobre gobierno corporativo impuestas a las sociedades controladas por las bolsas en las que cotizan las acciones de la Sociedad, sírvase visitar nuestra página web en <http://www.tenaris.com/investors/>.

### **Asambleas de accionistas, derechos de voto, elección de consejeros**

Cada Acción confiere a su titular el derecho a un voto en las asambleas generales de accionistas de la Sociedad. No se permite la resolución del accionista mediante consentimiento por escrito, pero sí la votación a través de carta poder. Las convocatorias a las asambleas generales de accionistas se rigen por las disposiciones de la ley de Luxemburgo. Conforme a la ley aplicable de Luxemburgo, la Sociedad debe notificar la convocatoria a cualquier asamblea general de accionistas al menos treinta días antes de la fecha para la cual la asamblea sea convocada, mediante la publicación de la notificación de convocatoria correspondiente en el Diario Oficial de Luxemburgo y en otro periódico de amplia circulación en Luxemburgo y la emisión de un comunicado de prensa que informe la convocatoria a la asamblea. En caso de que las Acciones estén listadas en una bolsa de valores regulada del exterior, las notificaciones de asambleas generales de accionistas también deberán cumplir con los requerimientos (incluyendo los referidos a contenidos y publicación) y con los usos y costumbres de dicho mercado regulado.

Conforme a los estatutos de la Sociedad, en tanto las Acciones u otros títulos de la Sociedad coticen en un mercado regulado de la Unión Europea (tal como lo hacen en la actualidad), y salvo disposición en contrario establecida por la ley aplicable, únicamente los accionistas que sean titulares de Acciones a la medianoche, hora de Europa Central, del día que sea catorce días anterior a la fecha en la que se celebre una asamblea general de accionistas determinada podrán asistir y votar en dicha asamblea. El Consejo de Administración podrá determinar otras condiciones a ser cumplidas por los accionistas para participar en las asambleas generales de accionistas, ya sea personalmente o debidamente representados, incluyendo las referidas a los plazos máximos para la presentación de documentación de respaldo a o para la Sociedad.

No se requiere quórum en una asamblea general ordinaria, y las resoluciones pueden ser adoptadas por voto de una mayoría simple de las Acciones válidamente emitido en la asamblea. Salvo disposición en contrario establecida por la ley aplicable, la asamblea general extraordinaria de accionistas no podrá deliberar válidamente sobre enmiendas propuestas a los estatutos de la Sociedad salvo que un quórum de por lo menos la mitad de las Acciones se encuentre representado en la asamblea. Si no se alcanza el quórum en la primera asamblea extraordinaria de accionistas, se puede convocar una segunda asamblea extraordinaria de acuerdo con los estatutos de la Sociedad y la ley aplicable, y dicha segunda asamblea general extraordinaria de accionistas deliberará válidamente cualquiera sea el número de Acciones representadas. En ambos casos, la Ley de Sociedades de Luxemburgo y los estatutos de la Sociedad exigen que cualquier resolución de la asamblea general extraordinaria de accionistas referida a enmiendas a los estatutos de la Sociedad sea adoptada por el voto de una mayoría de dos tercios válidamente emitido. Si la resolución propuesta consiste en el cambio de nacionalidad de la Sociedad o en mayores compromisos para los accionistas, se requiere el consentimiento unánime de todos los accionistas. Los consejeros son elegidos en las asambleas generales ordinarias de accionistas.

No se permite el voto acumulativo. Los estatutos de la Sociedad no establecen períodos escalonados, y los consejeros son elegidos por un período máximo de un año y pueden ser redesignados o removidos por la asamblea general de accionistas en cualquier momento, con o sin causa, mediante una resolución adoptada por simple mayoría de votos de las Acciones válidamente emitido en la asamblea. En caso de producirse una vacante en el Consejo de Administración, los consejeros restantes podrán ocupar temporalmente dicha vacante con un consejero temporario designado por resolución adoptada mediante el voto afirmativo de una mayoría de los directores restantes, siempre y cuando se convoque a la próxima asamblea general de accionistas para ratificar dicha designación. El plazo durante el cual el consejero temporario ocupará la vacante concluirá al momento de finalización del mandato del consejero a quien el consejero temporario ha reemplazado.

La próxima asamblea general anual de accionistas de la Sociedad, que considerará entre otras cosas nuestros estados contables consolidados corregidos y auditados por el ejercicio 2014 y nuestros estados contables consolidados y las cuentas anuales incluidas en este informe, se celebrará en las oficinas registradas de la Sociedad en Luxemburgo el miércoles 4 de mayo de 2016, a las 9.30 a.m., hora de Luxemburgo.

Los derechos de los accionistas que asistan a las asambleas se rigen conforme a la ley de Luxemburgo del 24 de mayo de 2011 en lo relativo al ejercicio de ciertos derechos de los accionistas en las asambleas de compañías que cotizan sus acciones. Para una descripción de los temas del orden del día de las asambleas y los procedimientos para asistir y votar en las asambleas, ver la “Convocatoria a la Asamblea General Anual de Accionistas” a través de la página web de la Sociedad [www.tenaris.com/investors](http://www.tenaris.com/investors).

## Consejo de Administración

La administración de la Sociedad está representada por un consejo de administración que posee los más amplios poderes para actuar en representación de la Sociedad y llevar a cabo o autorizar todos los actos y transacciones relativos a la administración y enajenación que se encuentren dentro de su objeto social y que no estén específicamente reservados por el estatuto o por la ley aplicable a la asamblea general de accionistas. Los estatutos de la Sociedad estipulan que el consejo de administración debe constar de por lo menos tres y hasta quince consejeros; sin embargo, en tanto las acciones de la Sociedad estén listadas en al menos un mercado regulado, el número mínimo de consejeros debe ser cinco. El consejo de administración actual de la Sociedad está compuesto por diez consejeros. Sin embargo, en la próxima asamblea general anual de accionistas, se propondrá que el número de miembros del consejo de administración sea reducido a nueve.

El consejo de administración debe reunirse tan frecuentemente como lo requieran los intereses de la Sociedad y por lo menos cuatro veces por año. La mayoría de los miembros del consejo en ejercicio de sus funciones que estén presentes o representados en la asamblea del consejo de administración constituyen un quórum, y las resoluciones pueden ser adoptadas por el voto de una mayoría de consejeros presentes o representados. En caso de empate, el presidente tiene derecho a emitir el voto decisivo.

Los consejeros son electos en la asamblea general ordinaria anual de accionistas para prestar sus servicios por períodos renovables de un año, según lo decida la asamblea general de accionistas. La asamblea general de accionistas también determina el número de consejeros que constituirá el consejo y su remuneración. La asamblea general de accionistas puede desvincular a todos o a cualquier consejero en cualquier momento, con o sin causa, mediante mayoría simple de votos, independientemente de la cantidad de Acciones representadas en la asamblea.

De acuerdo con los estatutos de la Sociedad, el Consejo de Administración está autorizado hasta 2020 a aumentar el capital accionario, en forma total o parcial, de vez en cuando, mediante la emisión de Acciones dentro de los límites del capital accionario autorizado, a cambio de compensación en efectivo, compensación en especie a un precio o, si las Acciones son emitidas mediante la incorporación de reservas, por un monto que no deberá ser inferior al valor nominal y puede incluir una prima de acciones según lo decida el Consejo de Administración. Sin embargo, conforme a los estatutos de la Sociedad, los accionistas existentes de la Sociedad tendrán derecho de preferencia para suscribir cualquier nueva Acción emitida en virtud de la autorización otorgada al consejo de administración, excepto en los siguientes casos (en los cuales no será aplicable ningún derecho de suscripción preferente):

- cualquier emisión de Acciones (incluyendo, entre otras, la emisión directa de Acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en Acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por Acciones) a cambio de contraprestación que no sea en efectivo;
- cualquier emisión de Acciones (incluyendo emisiones de Acciones gratuitas o sujetas a descuento) por un monto de hasta 1,5% del capital accionario de la Sociedad, a consejeros, ejecutivos, agentes, empleados de la Sociedad, sus subsidiarias directas o indirectas o sus afiliadas (conjuntamente, los "Beneficiarios"), incluyendo, entre otras, la emisión directa de Acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en Acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por Acciones), emitidas como compensación o incentivo para los Beneficiarios o en relación con los mismos (las cuales podrán ser emitidas por el consejo de administración conforme a los términos y condiciones que considere apropiados).

La siguiente tabla detalla los nombres de los actuales consejeros de la Sociedad, su cargo respectivo en el consejo, la función principal que desempeñan, los años como consejeros y edad. En la próxima asamblea general anual de accionistas se propondrá que la totalidad de los consejeros actuales, excepto el Sr. Carlos Franck, sean nuevamente designados como consejeros y que cada uno de ellos se desempeñe en el cargo hasta la próxima asamblea general que trate las cuentas anuales de la Sociedad por el ejercicio 2016.

Nombre	Cargo	Función principal	Años como consejero	Edad al 31 de diciembre de 2015
Roberto Bonatti <sup>(1)</sup>	Consejero	Presidente de San Faustin	13	66
Carlos Condorelli	Consejero	Consejero de Tenaris y Ternium	9	64
Carlos Franck	Consejero	Presidente de Inverban	13	65
Roberto Monti	Consejero	Miembro del Consejo de Administración de Petrobras Energia	11	76
Gianfelice Mario Rocca <sup>(1)</sup>	Consejero	Presidente del Consejo de Administración de San Faustin	13	67



<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Función principal</b>	<b>Años como consejero</b>	<b>Edad al 31 de diciembre de 2015</b>
Paolo Rocca <sup>(1)</sup>	Consejero	Presidente del Consejo de Administración y CEO de Tenaris	14	63
Jaime Serra Puche	Consejero	Presidente de S.A.I. Consultores	13	64
Alberto Valsecchi	Consejero	Consejero de Tenaris	8	71
Amadeo Vázquez y Vázquez	Consejero	Consejero de Tenaris	13	73
Guillermo Vogel	Consejero	Vicepresidente de Tamsa	13	65

(1) Paolo Rocca y Gianfelice Rocca son hermanos, y Roberto Bonatti es primo hermano de Paolo y Gianfelice.

**Roberto Bonatti.** El señor Bonatti es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad. Él es nieto de Agostino Rocca, fundador del grupo Techint, un grupo de empresas controladas por San Faustin. A lo largo de su carrera en el grupo Techint ha participado específicamente en los sectores de ingeniería, construcción y corporativo. Ingresó al grupo Techint en 1976, como ingeniero residente en Venezuela. En 1984, fue designado director de San Faustin y, desde 2001 ha sido su presidente. Asimismo, el señor Bonatti es el actual presidente de Sadma Uruguay S.A. También es miembro del Consejo de Administración de Ternium. El señor Bonatti es de nacionalidad italiana.

**Carlos Condorelli.** El señor Condorelli es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad. Se desempeñó como nuestro Director de Administración y Finanzas (CFO) desde octubre de 2002 a septiembre de 2007. Él también es miembro del Consejo de Administración de Ternium. Comenzó su carrera en el grupo Techint en 1975 como analista en el departamento contable y administrativo de Siderar S.A.I.C, o Siderar. Se desempeñó en varias funciones en Tenaris y en otras sociedades del grupo Techint, incluyendo las de director financiero y administrativo de Tamsa y presidente del Consejo de Administración de Empresa Distribuidora La Plata S.A., o Edelap, una empresa de servicios públicos de Argentina. El señor Condorelli es de nacionalidad argentina.

**Carlos Franck.** El señor Franck es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad. Él es presidente de Inverban S.A., miembro del Consejo de Administración de Siderca, Techint Holdings S.àr.l. y Siderar. Posee responsabilidades financieras, de planeamiento y control en subsidiarias de San Faustin. El señor Franck se desempeña como tesorero del Consejo de la Universidad Di Tella y como presidente de Adobe, una ONG argentina. El señor Franck es de nacionalidad argentina. Carlos Franck tiene intenciones de retirarse y, por lo tanto, en la próxima asamblea general anual de accionistas no será propuesto como candidato para el Consejo de Administración.

**Roberto Monti.** El señor Monti es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad. Él es miembro del Consejo de Administración de Petrobras Energía. Ocupó el cargo de vicepresidente de Exploración y Producción de Repsol YPF y fue presidente del Consejo de Administración y CEO de YPF. También fue presidente de Dowell, subsidiaria de Schlumberger, y presidente de la división Wire & Testing de Schlumberger para el hemisferio oriental de América Latina. El señor Monti es de nacionalidad argentina.

**Gianfelice Mario Rocca.** El señor Rocca es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad. Él es nieto de Agostino Rocca. Es presidente del Consejo de Administración de San Faustin, consejero de Ternium, presidente de Humanitas Group y presidente de Tenova S.p.A. Además, es integrante del Consejo de Administración y del comité ejecutivo de diversas sociedades, entre ellas Allianz S.p.A., Brembo y Buzzi Unicem. Es presidente de Assolombarda, la mayor asociación territorial de empresarios de Italia, y miembro de Confindustria (organización de empleadores de Italia). Asimismo, es miembro de la Junta Directiva de EIT (European Institute of Innovation and Technology). Es presidente de la Universidad Humanitas, miembro del Consejo de la Universidad Bocconi, miembro del Comité Asesor de Politecnico di Milano, Allianz Group, el Comité Ejecutivo de Aspen Institute, la Comisión Trilateral y el Comité Asesor Europeo del Harvard Business School. El señor Rocca es de nacionalidad italiana.

**Paolo Rocca.** El señor Rocca es el presidente del Consejo de Administración y CEO de la Sociedad. Es nieto de Agostino Rocca. También es presidente del Consejo de Administración de Tamsa. Asimismo es presidente del Consejo de Administración de Ternium, director y vicepresidente de San Faustin y director de Techint Financial Corporation N.V. Es miembro del Comité Ejecutivo de la Asociación Mundial del Acero. El señor Rocca es de nacionalidad italiana.

**Jaime Serra Puche.** El señor Serra Puche es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad. Él es presidente de S.A.I. Consultores, una firma de consultoría mexicana, y miembro del Consejo de Administración de The Mexico Fund, Grupo Vitro, Grupo Modelo y Alpek S.A. El señor Serra Puche ocupó los cargos de subsecretario de Ingresos, secretario de Comercio e Industria y secretario de Hacienda de México. Él tuvo a su cargo las negociaciones y la implementación del TLCAN. El señor Serra Puche es de nacionalidad mexicana.

Alberto Valsecchi. El señor Valsecchi es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad. Se desempeñó como nuestro director general de operaciones desde febrero de 2004 hasta julio de 2007. Se unió al grupo Techint en 1968 y ha ocupado varios cargos dentro de Tenaris y el grupo Techint. Se ha retirado de sus funciones ejecutivas. También es miembro del Consejo de Administración de San Faustin y presidente del Consejo de Administración de Dalmine, un cargo que asumió en mayo de 2008. El señor Valsecchi es de nacionalidad italiana.

Amadeo Vázquez y Vázquez. El señor Vázquez y Vázquez es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad. Es director independiente suplente de Gas Natural BAN, S.A., de Grupo Gas Natural Fenosa. Es miembro del comité asesor de la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas y miembro de Asociación Empresaria Argentina. Se desempeñó como CEO del Banco Río de la Plata S.A. hasta agosto de 1997, consejero independiente y presidente del Comité de Auditoría de BBVA Banco Francés S.A. hasta 2003, y presidente del Consejo de Administración de Telecom Argentina S.A. hasta abril de 2007. El señor Vázquez y Vázquez es de nacionalidad española y argentina.

Guillermo Vogel. El señor Vogel es vicepresidente de finanzas del Consejo de Administración de la Sociedad. Él es vicepresidente de Tamsa, presidente de Grupo Collado, Exportaciones IM Promoción y Canacero, miembro del Consejo de Administración de Techint, S.A. de C.V., Corporación Alfa, Universidad Panamericana – IPADE, Rassini, Corporación Mexicana de Inversiones de Capital, Innovare, Grupo Assa y el *American Iron and Steel Institute*. Asimismo, es miembro de *The Trilateral Commission* y miembro de la junta directiva internacional de *The Manhattan School of Music*. El señor Vogel es de nacionalidad mexicana.

Los señores Monti, Serra Puche y Vázquez y Vázquez son consejeros independientes conforme a los estatutos de la Sociedad.

#### *Responsabilidad de los consejeros*

Cada consejero está llamado a actuar en el interés de la Sociedad y de conformidad con las leyes y reglamentaciones aplicables y los estatutos de la Sociedad. Los consejeros también están obligados por el deber de diligencia para con la Sociedad.

Conforme a la ley de Luxemburgo, un consejero es responsable por daños causados por errores de administración, tales como actos ilícitos cometidos durante la ejecución de su mandato, y frente a la Sociedad, sus accionistas y terceros, en caso de que la Sociedad, sus accionistas o terceros sufran una pérdida debido a una violación de la Ley de Sociedades de Luxemburgo o los estatutos de la Sociedad.

Conforme a la ley de Luxemburgo, cualquier consejero que tenga conflictos de intereses con respecto a alguna operación presentada para aprobación del consejo de administración no deberá participar en las deliberaciones concernientes a dicha operación y deberá informar dicho conflicto al consejo y solicitar que se haga constar su declaración en las actas de la asamblea. Sujeto a ciertas excepciones, las operaciones en las cuales cualquier director pueda haber tenido un interés en conflicto con los intereses de la Sociedad deben ser informadas en la siguiente asamblea de accionistas posterior a dicha operación.

Un consejero no será responsable de los actos realizados en virtud de una resolución del consejo de administración si, no obstante su presencia en la asamblea en la que dicha resolución haya sido adoptada, el consejero haya notificado al consejo de administración su oposición a la resolución y haya solicitado que se registrara su declaración en el acta de la asamblea.

La Sociedad puede iniciar acciones en contra de consejeros por daños mediante una resolución de la asamblea general de accionistas aprobada por mayoría simple, independientemente del número de Acciones representadas en la asamblea. Cualquier accionista puede proceder legalmente contra un consejero que malverse activos de la sociedad o cometa abuso de confianza que le ocasione pérdidas personales no relacionadas con las de la Sociedad.

Constituye una práctica habitual en Luxemburgo que los accionistas eximan expresamente a los miembros del consejo de administración de cualquier responsabilidad derivada de o relacionada con el ejercicio de sus funciones al momento de aprobación de las cuentas anuales de la Sociedad en la asamblea general de accionistas. Sin embargo, dicha exoneración no eximirá a los consejeros de la responsabilidad por daños causados por actos ilícitos cometidos durante la ejecución de su mandato o por una violación de la Ley de Sociedades de Luxemburgo o los estatutos de la Sociedad frente a terceros.

#### **Comité de auditoría**

Conforme a los estatutos de la Sociedad, complementados por el reglamento del comité de auditoría, en tanto sus acciones coticen en por lo menos un mercado regulado, la Sociedad debe tener un comité de auditoría formado por tres miembros, y todos ellos deben calificar como consejeros independientes conforme a los estatutos de la Sociedad.

Conforme a los estatutos de la Sociedad, un consejero independiente es aquel que:

- no tiene ni ha tenido un puesto ejecutivo en la Sociedad o en alguna de sus subsidiarias en los últimos cinco años;

- no es una persona que nos controle, directa o indirectamente, ni es miembro del consejo de administración de una sociedad que nos controle directa o indirectamente;
- no tiene (ni está afiliado a una sociedad o entidad que tenga) una relación de negocios importante con nosotros, nuestras subsidiarias o nuestro accionista mayoritario;
- no está ni ha estado afiliado con, ni empleado por un auditor que trabaje o haya trabajado con nosotros, nuestras subsidiarias o nuestro accionista mayoritario durante un plazo de cinco años; y
- no es cónyuge, padre, hermano o pariente hasta en tercer grado de cualquiera de las personas arriba mencionadas.

El consejo de administración de la Sociedad posee un comité de auditoría compuesto por tres miembros. El 6 de mayo de 2015, el consejo de administración de la Sociedad volvió a nombrar a Jaime Serra Puche, Amadeo Vázquez y Vázquez y Roberto Monti como miembros del comité de auditoría de la Sociedad. Estos tres consejeros de nuestro comité de auditoría se desempeñan en carácter de consejeros independientes de acuerdo con los estatutos de la Sociedad.

Conforme a los estatutos de la Sociedad el comité de auditoría debe reportar periódicamente al consejo de administración sobre sus actividades y sobre la adecuación de los sistemas de control interno sobre el reporte financiero una vez al año cuando los estados contables anuales son aprobados. Asimismo, el reglamento del comité de auditoría establece entre otras cosas las funciones y responsabilidades del comité de auditoría. El comité de auditoría asiste al consejo de administración en sus responsabilidades de supervisión de los estados contables y de la independencia, el desempeño y los honorarios de nuestros auditores independientes. El comité de auditoría además desempeña otras obligaciones asignadas a él por el consejo de administración de la Sociedad.

Además, los estatutos de la Sociedad requieren que el comité de auditoría revise las “operaciones materiales”, tal como dicho término está definido en los estatutos de la Sociedad, en las que participe la Sociedad o sus subsidiarias con “partes relacionadas”, tal como se define dicho término en los estatutos de la Sociedad, para determinar si sus términos son congruentes con las condiciones de mercado y justas para la Sociedad y/o sus subsidiarias. En el caso de operaciones materiales realizadas por las subsidiarias de la Sociedad con partes relacionadas, el comité de auditoría de la Sociedad revisará aquellas operaciones en las que participen aquellas subsidiarias cuyos consejos de administración no tengan miembros independientes.

De acuerdo con los estatutos de la Sociedad, complementados por el reglamento del comité de auditoría, una operación material es:

- cualquier operación entre la Sociedad o sus subsidiarias y partes relacionadas (x) por un valor individual equivalente o mayor a USD 10 millones, o (y) con un valor individual menor a USD 10 millones, cuando el monto total reflejado en los estados contables de los cuatro trimestres fiscales de la Sociedad anteriores a la fecha de determinación de cualquier serie de transacciones por dicho menor valor que pueda ser considerado como parte de una transacción única o individual (sin incluir operaciones que fueron revisadas y aprobadas por el comité de auditoría de la Sociedad o su consejo de administración, según corresponda, o los miembros independientes del consejo de administración de cualquiera de sus subsidiarias) excede 1,5% de las ventas netas consolidadas de la Sociedad realizadas en el ejercicio anterior al cual se realiza la determinación;
- cualquier operación de reorganización corporativa (incluyendo fusión, escisión o transferencia masiva de una empresa) que afecte a la Sociedad para beneficio de, o que involucre a, una parte relacionada; y
- cualquier operación de reorganización corporativa (incluyendo fusión, escisión o transferencia masiva de una empresa) no revisada ni aprobada por los miembros independientes del consejo de administración de cualquiera de las subsidiarias directas o indirectas de la Sociedad que afecten a cualquiera de las subsidiarias directas o indirectas de la Sociedad para beneficio de, o que involucre a, una parte relacionada.

El comité de auditoría está facultado (al grado máximo que permite la legislación aplicable) para requerir de la Sociedad y las subsidiarias pertinentes cualquier información necesaria para revisar cualquier operación material. Una operación material con partes relacionadas no se podrá llevar a cabo sin previa revisión del comité de auditoría de la Sociedad y la aprobación del consejo de administración, a menos que: (i) las circunstancias de la operación propuesta justifiquen que debe realizarse antes de ser revisada por nuestro comité de auditoría de la Sociedad o aprobada por el consejo de administración, y (ii) la parte relacionada esté de acuerdo en dar marcha atrás a la operación si el comité de auditoría o el consejo de administración de la Sociedad no la aprueban.

El comité de auditoría tiene autoridad para contratar asesores independientes y otros asesores para revisar los asuntos específicos que el comité considere necesario para cumplir con su deber y llevar a cabo cualquier investigación necesaria para cumplir con sus responsabilidades, y tiene acceso directo a los auditores internos y externos de la Sociedad, así como a la administración y empleados de Tenaris, y sujeto a las leyes aplicables, a sus subsidiarias.

## Grupo directivo

Nuestro actual grupo directivo a la fecha de emisión de este informe anual está formado por:

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Edad al 31 de 31 de diciembre de 2015</b>
Paolo Rocca	Presidente y CEO	63
Edgardo Carlos	Director de Administración y Finanzas (CFO)	49
Gabriel Casanova	Director de Cadena de Abastecimiento	57
Vincenzo Crapanzano	Director Industrial	63
Alejandro Lammertyn	Director de Planeamiento	50
Paola Mazzoleni	Directora de Recursos Humanos	39
Carlos Pappier	Director de Procesos e Información	54
Marcelo Ramos	Director de Tecnología	52
Germán Curá	Director Regional – América del Norte	53
Sergio de la Maza	Director Regional – América Central	59
Renato Catallini	Director Regional - Brasil	49
Javier Martínez Alvarez	Director Regional – Cono Sur	49
Gabriel Podskubka	Director Regional – Hemisferio Oriental	42
Sergio Tosato	Director Regional – Europa	66

Paolo Rocca. El señor Rocca es el presidente del Consejo de Administración y CEO de la Sociedad. Es nieto de Agostino Rocca. Asimismo es presidente del consejo de administración de Ternium, director y vicepresidente de San Faustin y director de Techint Financial Corporation N.V. Es miembro del Comité Ejecutivo de la Asociación Mundial del Acero. El señor Rocca es de nacionalidad italiana.

Edgardo Carlos. El señor Carlos presta sus servicios actualmente como Director de Administración y Finanzas (CFO), un cargo que asumió el 1 de julio de 2013. Ingresó al Grupo Techint en 1987, en el área de contabilidad de Siderar. Tras desempeñarse como gerente financiero de Sidor, en Venezuela, se incorporó a Tenaris en 2001 como nuestro director financiero. En 2005 fue designado gerente de administración y finanzas para América del Norte y en 2007 fue designado director de administración y finanzas para América Central. En 2009 fue designado director de planificación económica y financiera, hasta que asumió su actual cargo. El señor Carlos es de nacionalidad argentina.

Gabriel Casanova. El señor Casanova es actualmente nuestro director de la cadena de abastecimiento y, como tal, es responsable de la ejecución de todas las entregas contractuales a los clientes. Luego de graduarse como ingeniero naval e ingeniero mecánico, ingresó al departamento de exportaciones de Siderca en 1987. En 1995, fue nombrado Representante en Jefe de Siderca en China y desde 1997 a 2009 se desempeñó en diversos cargos en el área comercial de Dalmine. En 2009, fue nombrado jefe de nuestra red de cadena de abastecimiento y en octubre de 2012 asumió su cargo actual. El señor Casanova es de nacionalidad argentina.

Vincenzo Crapanzano. El señor Crapanzano es actualmente nuestro director industrial, cargo que asumió en abril de 2011. Anteriormente se desempeñó como director regional de Europa, director del área mexicana y vicepresidente ejecutivo de Tamsa. Antes de unirse a Tenaris, ocupó diversos cargos en Grupo Falck desde 1979 hasta 1989. Cuando Dalmine adquirió los activos tubulares de Grupo Falck en 1990, fue nombrado director general de la división de tubos estirados en frío. El señor Crapanzano es de nacionalidad italiana.

Alejandro Lammertyn. El señor Lammertyn es actualmente nuestro director de planificación, cargo que asumió en abril de 2013. Comenzó su carrera en Tenaris en 1990. Anteriormente se desempeñó como asistente del CEO en temas de mercadotecnia, organización y asignación de plantas, director de la cadena de abastecimiento, director comercial y director regional para el Hemisferio Oriental. El señor Lammertyn es de nacionalidad argentina.

Paola Mazzoleni. Paola Mazzoleni actualmente se desempeña como nuestra directora de recursos humanos, cargo que asumió el 1 de enero de 2016. Luego de graduarse en Filosofía, comenzó su carrera en Dalmine en 2001 en el departamento de recursos humanos, a cargo de la búsqueda y selección de personal. Luego coordinó el Programa Global de Capacitación y fue jefa regional de Tenaris University en Italia. Fue designada directora de recursos humanos en Rumania en 2008, en Italia en 2012 y en los Estados Unidos en 2014. Paola Mazzoleni es de nacionalidad italiana.

Carlos Pappier. El señor Pappier es actualmente nuestro director de procesos e información. Anteriormente se desempeñó como director de planeamiento. Comenzó su carrera en el grupo Techint en 1984 como analista de costos en Siderar. Luego de desempeñar varias funciones en Tenaris y otras sociedades del grupo Techint, en 2002 fue designado director de recursos humanos de Tenaris. Asumió su cargo actual en mayo de 2010. El señor Pappier es de nacionalidad argentina.

Marcelo Ramos. El señor Ramos se desempeña actualmente como nuestro director de tecnología y es responsable de la tecnología y la calidad. Anteriormente se desempeñó como director de calidad corporativo y director gerente de NKKTubes en nuestras operaciones en Japón. Se unió al grupo Techint en 1987 y ha ocupado varios cargos en Tenaris. Asumió su cargo actual en abril de 2010, cuando los departamentos de tecnología y calidad se combinaron. El señor Ramos es de nacionalidad argentina.

Germán Curá. El señor Curá presta actualmente servicios como nuestro director regional para América del Norte. Es ingeniero naval y trabajó por primera vez en Siderca en 1988. Anteriormente, prestó sus servicios como director de exportación de Siderca, director de exportaciones y director comercial de Tamsa, gerente de ventas y mercadotecnia de nuestra oficina del Medio Oriente, presidente de Algoma Tubes, presidente y CEO de Maverick Tubulars y presidente y CEO de Hydril, director de la unidad de negocios de Tenaris Oilfield Services y director comercial de Tenaris. Él fue también miembro del Consejo de Administración de API. Ocupó su cargo actual en octubre de 2006. El señor Curá es de nacionalidad estadounidense.

Sergio de la Maza. El señor de la Maza es actualmente nuestro director regional para América Central, así como director y vicepresidente ejecutivo de Tamsa. Anteriormente se desempeñó como nuestro director regional – México. Ingresó a Tamsa en 1980 y, de 1983 a 1988, trabajó en varias posiciones en Tamsa y Dalmine. Posteriormente fue nombrado gerente de la nueva fábrica de tubos de Tamsa y, más tarde, gerente de manufactura y director de calidad de Tamsa. Ocupó luego los puestos de director de manufactura de Siderca. En 2006 asumió su cargo actual. El señor de la Maza es de nacionalidad mexicana.

Renato Catallini. El señor Catallini es actualmente nuestro director regional para Brasil, cargo que asumió en octubre de 2012 luego de haberse desempeñado como nuestro director de la cadena de abastecimiento desde agosto de 2007. Ingresó a Tenaris en 2001 en el área de administración de abastecimiento, como gerente general de Exiros Argentina. En julio de 2002 fue designado director de operaciones y posteriormente, en enero de 2005 fue director general de Exiros. Antes de ingresar a Tenaris, se desempeñó durante diez años en el sector de energía, trabajando para TGN, Nova Gas Internacional, TransCanada Pipelines y TotalFinaElf, entre otras empresas. El señor Catallini es de nacionalidad argentina e italiana.

Javier Martínez Alvarez. El señor Martínez Alvarez es actualmente nuestro director regional para el Cono Sur, cargo que asumió en junio de 2010. Anteriormente se desempeñó como director regional para el área andina. Comenzó su carrera en el grupo Techint en 1990, ocupando diferentes puestos, incluyendo gerente de planeamiento en Siderar y director comercial en Ternium-Sidor. En 2006 se incorporó a Tenaris como director regional para Venezuela. El señor Martínez Alvarez es de nacionalidad argentina.

Gabriel Podskubka. El señor Podskubka es actualmente nuestro director regional para el Hemisferio Oriental, con base en Dubai. Asumió su cargo actual en abril de 2013 luego de desempeñarse como jefe de nuestras operaciones en Europa Oriental durante cuatro años. Tras graduarse como ingeniero industrial, se incorporó al Grupo Techint en 1995, en el departamento de marketing de Siderca. Ocupó varios puestos en las áreas de marketing, comercial e industrial hasta su designación como director de ventas de petróleo y gas en los Estados Unidos en 2006. El señor Podskubka es de nacionalidad argentina.

Sergio Tosato. El señor Tosato se desempeña actualmente como director regional para Europa, cargo que asumió en abril de 2015. El señor Tosato ingresó a Dalmine en 1974 en el área de organización de personal, y ha desempeñado muchos cargos dentro de Tenaris, incluyendo el de director de coordinación industrial, director de operaciones en Siderca y director de manufactura en Dalmine. Desde 2013 se ha desempeñado como director de expansión industrial, siendo responsable del proyecto del laminador *greenfield* de tubos sin costura en Bay City, Texas, hasta que asumió el cargo actual. El señor Tosato es de nacionalidad italiana.

### **Remuneración de consejeros y directivos**

La remuneración de los miembros del consejo de administración de la Sociedad se determina en la asamblea general ordinaria anual de accionistas. Cada miembro del consejo de administración recibió como remuneración por tal posición por el ejercicio 2015 un monto de USD 85.000. El presidente del comité de auditoría recibió como remuneración adicional un monto de USD 65.000 mientras que los demás miembros del comité de auditoría recibieron un monto adicional de USD 55.000. Conforme a los estatutos de la Sociedad, los miembros del comité de auditoría no serán aptos para participar en ningún plan de compensación de incentivos para empleados de la Sociedad o de cualquiera de sus subsidiarias.

Durante los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, la remuneración en efectivo de los consejeros y directivos fue de USD 29,2 millones, USD 26,0 millones y USD 28,1 millones, respectivamente. Asimismo, los consejeros y directivos de la Sociedad recibieron 540.000, 567.000 y 534.000 unidades, por un monto total de USD 5,4 millones, USD 6,2 millones y USD 5,6 millones, respectivamente, en relación con el Programa de retención e incentivos a largo plazo para empleados descrito en la nota O (2) “*Deudas sociales – Otros beneficios de largo plazo*” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

No se ha celebrado ningún contrato de servicios entre ningún director y Tenaris que estipulen beneficios significativos al momento de finalización de la relación laboral.

### Audidores

Los estatutos de la Sociedad estipulan el nombramiento de una firma de auditoría independiente de conformidad con las leyes aplicables. La principal responsabilidad del auditor es auditar los estados contables anuales de la Sociedad y presentar un informe sobre dichos estados contables a la asamblea anual de accionistas. Conforme a las leyes aplicables, los auditores son elegidos entre los miembros del Instituto de Auditores Independientes de Luxemburgo (*Institut des réviseurs d'entreprises*). Los auditores son designados por los accionistas en base a la recomendación de nuestro Comité de Auditoría, mediante una resolución adoptada por mayoría simple, sin considerar el número de Acciones representadas en la asamblea, para desempeñarse durante un año, por plazos renovables. Los auditores podrán ser removidos en cualquier momento por la asamblea de accionistas, con o sin causa. La ley de Luxemburgo no permite que los consejeros presten sus servicios de manera simultánea como auditores independientes. Como parte de sus funciones, los auditores dependen directamente del comité de auditoría.

El comité de auditoría es responsable entre otras cosas, de la supervisión de los auditores independientes de la Sociedad. El comité de auditoría ha adoptado en su reglamento una política de pre-aprobación de servicios de auditoría y otros servicios permitidos que brinden los auditores independientes. Conforme a la política, el comité de auditoría hace sus recomendaciones a la asamblea de accionistas sobre la continuidad o cancelación en la contratación del auditor independiente. Anualmente el comité de auditoría revisa junto con la gerencia y el auditor independiente el plan de auditoría, los servicios relacionados a la auditoría y otros servicios no relacionados con la auditoría, y aprueba los honorarios, *ad-referendum* de la asamblea general de accionistas. La asamblea general de accionistas normalmente aprueba dichos honorarios de auditoría y autoriza al comité de auditoría a aprobar cualquier aumento o reasignación de dichos honorarios de auditoría según sea necesario, apropiado o conveniente en las circunstancias. El comité de auditoría delega en su presidente la autoridad para considerar y aprobar, en nombre del comité de auditoría, servicios adicionales no relacionados a la auditoría que no hubiesen sido contemplados al momento de la contratación, los cuales deben ser reportados a los otros miembros del comité de auditoría en la siguiente reunión. Ningún servicio que no sea aprobado por el comité de auditoría puede ser prestado por el auditor independiente.

Nuestros auditores independientes por el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2015, designados por la asamblea general de accionistas celebrada el 6 de mayo de 2015 en relación con nuestras cuentas anuales y estados contables, han sido PricewaterhouseCoopers Société Coopérative, *Cabinet de révision agréé*.

### Honorarios pagados al Auditor Independiente de la Sociedad

En 2015, PwC actuó como el principal auditor externo de la Sociedad. Los honorarios que pagamos a PwC en 2015 se detallan a continuación:

	<b>Por el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2015</b>
<i>Miles de dólares</i>	
Honorarios por auditoría.....	4.372
Honorarios relacionados con la auditoría .....	78
Honorarios por impuestos .....	25
Otros honorarios.....	15
<b>Total</b>	<b>4.490</b>

### Honorarios por auditoría

Se pagaron honorarios por concepto de auditoría por servicios profesionales prestados por los auditores relacionados con la auditoría de los estados contables consolidados de la Sociedad y su control interno sobre la información financiera, los estados contables de publicación de la Sociedad y sus subsidiarias, y otros servicios de auditoría exigidos para presentaciones ante la SEC de EE.UU. u otros organismos reguladores.

### Honorarios relacionados con la auditoría

Los honorarios relacionados con la auditoría contemplan servicios razonablemente relacionados con el desempeño de la auditoría o la revisión de los estados contables consolidados de la Sociedad y los estados contables de la Sociedad y sus subsidiarias y no se registran bajo el renglón de honorarios por auditoría arriba mencionado. Este renglón incluye honorarios por la certificación de la información financiera de la Sociedad y sus subsidiarias incluida en sus respectivos informes anuales, los cuales se presentan a sus respectivos reguladores.

### Honorarios por impuestos

Se pagaron honorarios por servicios profesionales de cumplimiento fiscal.

### Otros honorarios

Se pagaron honorarios por el soporte prestado para la elaboración de cursos de capacitación.

### Titularidad de las acciones

Tenemos conocimiento de que el número total de acciones de la Sociedad (en forma de acciones ordinarias o ADS) en poder de nuestros consejeros y directivos a la fecha de este informe anual, era de 1.400.603, que representan 0,12% de nuestras acciones en circulación.

La tabla siguiente proporciona información relativa a la propiedad accionaria de nuestros consejeros y directivos:

<u>Consejero o director ejecutivo</u>	<u>Número de acciones</u>
Guillermo Vogel .....	1.325.446
Carlos Condorelli .....	67.211
Edgardo Carlos .....	4.000
Gabriel Podskubka.....	3.946
<b>Total.....</b>	<b>1.400.603</b>

### Principales accionistas

La tabla siguiente muestra la propiedad de nuestras acciones por (1) los principales accionistas de la Sociedad (personas físicas o jurídicas que notificaron a la Sociedad tenencias que exceden 5% del capital accionario de la Sociedad), (2) accionistas públicos no afiliados, y (3) los consejeros y directivos de la Sociedad en conjunto. Los datos que se incluyen a continuación se basan en la información más reciente proporcionada a la Sociedad:

<u>Identidad de persona o grupo</u>	<u>Número</u>	<u>Porcentaje</u>
San Faustin <sup>(1)</sup> .....	713.605.187	60,45%
Aberdeen Asset Management PLC <sup>(2)</sup> .....	81.903.771	6,94%
Consejeros o directivos en conjunto.....	1.400.603	0,12%
Público .....	383.627.269	32,50%
<b>Total.....</b>	<b>1.180.536.830</b>	<b>100,00%</b>

(1) San Faustin es titular de todas sus acciones en la Sociedad a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.àr.l. La fundación privada bajo el derecho holandés (*Stichting*) Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin ("RP STAK") posee suficientes derechos de voto en San Faustin para controlar dicha entidad. Ninguna persona o grupo de personas ejerce control mayoritario en RP STAK.

(2) El 1 de marzo de 2016, Aberdeen Asset Management PLC presentó un Anexo 13(G) ante la SEC mediante el cual informó que al 31 de diciembre de 2015 es considerado el beneficiario último de 79.833.738 Acciones de Tenaris, que representan 6,8% del capital emitido y en circulación de Tenaris. Asimismo, Aberdeen Asset Management PLC informó a Tenaris que al 31 de diciembre de 2015, (i) poseía 2.070.033 Acciones, que representan 0,14% (además de sus tenencias de ADS informadas en el Anexo 13(G) indicado anteriormente); y (b) con base en sus tenencias de ADS y Acciones, poseía 5,41% de los votos de Tenaris.

Los derechos de voto de los principales accionistas de la Sociedad no difieren de los derechos de voto de otros accionistas. Ninguna de sus acciones en circulación posee derechos de control especiales. No existen restricciones sobre los derechos de voto, ni existen acuerdos, según el conocimiento de la Sociedad, entre sus accionistas que puedan generar restricciones a la transferencia de las acciones o al ejercicio de derechos de voto.

La Sociedad no tiene conocimiento de ningún acuerdo significativo u otros acuerdos en los cuales la Sociedad sea parte y que entren en vigor, se modifiquen o rescindan en el caso de cambio de control de la Sociedad. La Sociedad no tiene conocimiento de ningún acuerdo cuya operación pudiera resultar en un cambio de control de la Sociedad a una fecha posterior.

## Información requerida por la ley de adquisiciones de Luxemburgo del 19 de mayo de 2006

La Sociedad posee un capital accionario autorizado de una sola clase de 2.500.000.000 acciones, con valor nominal de 1,00 dólar por acción al momento de la emisión. La Sociedad fija el capital accionario autorizado conforme a sus estatutos, con las modificaciones periódicas que aprueban los accionistas en una asamblea extraordinaria de accionistas. Al 31 de diciembre de 2015, se habían emitido 1.180.536.830 acciones, las cuales han sido totalmente pagadas.

Los estatutos de la Sociedad autorizan al Consejo de Administración a aumentar hasta 2020 el capital accionario, en forma total o parcial, de vez en cuando, mediante la emisión de acciones dentro de los límites del capital accionario autorizado, a cambio de compensación en efectivo, compensación en especie a un precio o, si las acciones son emitidas mediante la incorporación de reservas, por un monto que no deberá ser inferior al valor nominal y puede incluir una prima de acciones según lo decida el Consejo de Administración. Sin embargo, conforme a los estatutos de la Sociedad, los accionistas existentes de la Sociedad tendrán derecho de preferencia para suscribir cualquier nueva Acción emitida en virtud de la autorización otorgada al Consejo de Administración, excepto en los siguientes casos (en los cuales no será aplicable ningún derecho de suscripción preferente):

- cualquier emisión de Acciones (incluyendo, entre otras, la emisión directa de Acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en Acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por Acciones) a cambio de contraprestación que no sea en efectivo;
- cualquier emisión de Acciones (incluyendo emisiones de Acciones gratuitas o sujetas a descuento) por un monto de hasta 1,5% del capital accionario de la Sociedad, a consejeros, ejecutivos, agentes o empleados de la Sociedad, sus subsidiarias directas o indirectas o sus afiliadas (conjuntamente, los "Beneficiarios"), incluyendo, entre otras, la emisión directa de Acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en Acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por Acciones), emitidas como compensación o incentivo para los Beneficiarios o en relación con los mismos (las cuales podrán ser emitidas por el consejo de administración conforme a los términos y condiciones que considere apropiados).

Los estatutos de la Sociedad no contienen ninguna cláusula relativa al rescate o fondo de amortización, ni imponen restricciones a la transferencia de las acciones de la Sociedad.

La enmienda de los estatutos de la Sociedad debe ser aprobada por los accionistas reunidos en una asamblea extraordinaria con el voto de una mayoría de dos tercios de las Acciones representadas en la asamblea.

La Sociedad es controlada por San Faustin, la cual posee el 60,45% de las acciones en circulación de la Sociedad a través de la subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à.r.l. La fundación privada bajo el derecho holandés (*Stichting*) RP STAK posee suficientes derechos de voto en San Faustin para controlar dicha entidad. Ninguna persona o grupo de personas ejerce control mayoritario en RP STAK.

Los consejeros y directivos de la Sociedad en conjunto poseen el 0,12% de las acciones en circulación de la Sociedad, mientras el 39,44% restante está en poder de accionistas en los mercados públicos. Las acciones de la Sociedad cotizan en la Bolsa de Valores Italiana, en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en la Bolsa Mexicana de Valores; además los ADS de la Sociedad cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York. Ver "Gobierno Corporativo – Principales Accionistas".

Ninguna de las acciones en circulación de la Sociedad posee derechos especiales de control. No existen restricciones sobre los derechos de voto ni acuerdos de accionistas de la Sociedad que, según el conocimiento de la misma, pudieran generar restricciones a la transferencia de acciones o al ejercicio de los derechos de voto.

No existen acuerdos significativos en los que la Sociedad sea parte que entren en vigencia, se modifiquen o extingan en caso de cambio en el control de la Sociedad luego de una oferta pública de adquisición, y que afecten en forma significativa y adversa a la Sociedad. Tampoco existen acuerdos entre la Sociedad y los miembros de su Consejo de Administración o empleados que contemplen alguna compensación en caso de renuncia o despido sin causa, o en caso de cese del empleo como resultado de una oferta pública de adquisición.

El consejo de administración se encarga de la gestión de la Sociedad. Los consejeros son elegidos en la Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas para actuar como tales durante períodos de un año renovables. Ver "Gobierno Corporativo - Consejo de Administración".



## **Controles internos sobre la información financiera**

La administración es responsable de establecer y mantener controles internos adecuados sobre la información financiera. Los controles internos de Tenaris sobre la información financiera fueron diseñados por la administración para proporcionar un grado razonable de seguridad con respecto a la confiabilidad de la información financiera y la preparación en forma razonable de sus estados contables consolidados para fines externos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Conforme a los estatutos de la Sociedad el comité de auditoría debe reportar periódicamente al Consejo de Administración sobre sus actividades y sobre la adecuación de los sistemas de control interno sobre el reporte financiero una vez al año cuando los estados contables anuales son aprobados.

Debido a sus limitaciones inherentes, los controles internos sobre la información financiera podrían no evitar o detectar afirmaciones erróneas u omisiones. Asimismo, las proyecciones de cualquier evaluación de efectividad a períodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles puedan volverse inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que el grado de cumplimiento de las políticas o procedimientos pueda deteriorarse.

La administración lleva a cabo una evaluación anual de la efectividad del control interno de Tenaris sobre la información financiera con base en el *Marco Integrado de Control Interno* emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway.

El 24 de febrero de 2016, la administración informó al comité de auditoría del Consejo de Administración de la Sociedad que la administración había realizado la evaluación de la efectividad de los controles internos de la Sociedad sobre la información financiera por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, y que, en base a la evaluación de la administración y considerando las limitaciones inherentes a la efectividad de cualquier sistema de control interno, la administración había concluido que los controles internos de la Sociedad sobre la información financiera eran efectivos al 31 de diciembre de 2015.

## **CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA**

Confirmamos que, conforme a nuestro mejor saber y entender:

1. los estados contables consolidados preparados en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, o NIIF, y adoptadas por la Unión Europea, o UE, incluidos en este informe anual presentan razonablemente los activos, pasivos, situación financiera y resultados de Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas, consideradas en forma conjunta;
2. las cuentas anuales preparadas en conformidad con la ley y las reglamentaciones de Luxemburgo incluidas en este informe anual presentan razonablemente los activos, pasivos, situación financiera y resultados de Tenaris S.A.; y
3. el reporte de gestión consolidado sobre los estados contables consolidados incluidos en este informe anual, que se presenta en forma conjunta con el reporte de gestión sobre las cuentas anuales incluidas en este informe anual, presenta razonablemente el desarrollo y desempeño del negocio y la posición de Tenaris S.A., o de Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas, consideradas en forma conjunta, según sea aplicable, junto con una descripción de los principales riesgos e incertidumbres que enfrentan.

/f/ Paolo Rocca

CEO

Paolo Rocca

30 de marzo de 2016

/f/ Edgardo Carlos

CFO

Edgardo Carlos

30 de marzo de 2016

## **INFORMACION FINANCIERA**

### **Estados contables consolidados**

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

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



## Informe del Auditor

A los accionistas de  
Tenaris S.A.

---

### Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Tenaris S.A. y sus subsidiarias, que comprenden el estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2015, el estado de resultados consolidado, el estado de otros resultados integrales consolidado, el estado de evolución del patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

#### Responsabilidad del Directorio en relación con los estados financieros consolidados

El Directorio es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptadas por la Unión Europea, y del control interno que el Directorio considera necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de errores significativos, debido a fraude o error.

#### Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría tales como fueron adoptadas para Luxemburgo por el "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Directorio, así como la evaluación de la presentación global de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



## Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad, adoptadas por la Unión Europea.

## Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

El informe de la gerencia, que incluye la declaración de gestión corporativa, es responsabilidad del Directorio, es consistente con los estados financieros consolidados e incluye la información requerida por la ley con respecto a la declaración de gestión corporativa.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2016  
Representado por

Luxemburgo, 30 de marzo de

/f/ Mervyn R. Martins

Mervyn R. Martins

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

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

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

(\*) Cada ADS es igual a dos acciones

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

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

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

## ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

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

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

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

## ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados (3)			Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(658,284)</b>	<b>(317,799)</b>	<b>11,721,873</b>	<b>12,654,114</b>	<b>152,200</b>	<b>12,806,314</b>
<b>(Pérdida) Ganancia del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	<b>(80,162)</b>	<b>(80,162)</b>	<b>5,737</b>	<b>(74,425)</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(255,569)	-	-	(255,569)	(691)	(256,260)
Remediciones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	10,213	-	<b>10,213</b>	(274)	<b>9,939</b>
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura netos de impuestos	-	-	-	-	12,484	-	<b>12,484</b>	417	<b>12,901</b>
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(92,914)	(4,239)	-	<b>(97,153)</b>	-	<b>(97,153)</b>
<b>Otras (pérdidas) ganancias integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>(348,483)</b>	<b>18,458</b>	-	<b>(330,025)</b>	<b>(548)</b>	<b>(330,573)</b>
<b>Total resultados integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>(348,483)</b>	<b>18,458</b>	<b>(80,162)</b>	<b>(410,187)</b>	<b>5,189</b>	<b>(404,998)</b>
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	659	-	<b>659</b>	(1,727)	<b>(1,068)</b>
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(531,242)	<b>(531,242)</b>	(2,950)	<b>(534,192)</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(1,006,767)</b>	<b>(298,682)</b>	<b>11,110,469</b>	<b>11,713,344</b>	<b>152,712</b>	<b>11,866,056</b>

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

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

(3) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados calculados de acuerdo con leyes de Luxemburgo se exponen en Nota 25.

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



## ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (CONT.)

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados			Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(406,744)</b>	<b>(305,758)</b>	<b>11,094,598</b>	<b>12,290,420</b>	<b>179,446</b>	<b>12,469,866</b>
<b>Ganancia del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	<b>1,158,517</b>	<b>1,158,517</b>	<b>22,659</b>	<b>1,181,176</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(196,852)	-	-	(196,852)	(859)	(197,711)
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	1,503	-	<b>1,503</b>	(166)	<b>1,337</b>
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura netos de impuestos	-	-	-	-	(9,694)	-	<b>(9,694)</b>	(389)	<b>(10,083)</b>
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(54,688)	(3,857)	-	<b>(58,545)</b>	-	<b>(58,545)</b>
<b>Otras (pérdidas) ganancias integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>(251,540)</b>	<b>(12,048)</b>	-	<b>(263,588)</b>	<b>(1,414)</b>	<b>(265,002)</b>
<b>Total resultados integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>(251,540)</b>	<b>(12,048)</b>	<b>1,158,517</b>	<b>894,929</b>	<b>21,245</b>	<b>916,174</b>
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	7	-	<b>7</b>	(152)	<b>(145)</b>
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(531,242)	<b>(531,242)</b>	(48,339)	<b>(579,581)</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(658,284)</b>	<b>(317,799)</b>	<b>11,721,873</b>	<b>12,654,114</b>	<b>152,200</b>	<b>12,806,314</b>
	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados			Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(316,831)</b>	<b>(314,297)</b>	<b>10,050,835</b>	<b>11,328,031</b>	<b>171,561</b>	<b>11,499,592</b>
<b>Ganancia del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	<b>1,551,394</b>	<b>1,551,394</b>	<b>22,978</b>	<b>1,574,372</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(2,247)	-	-	(2,247)	306	(1,941)
Efecto por adopción de la NIC19R	-	-	-	-	13,449	-	<b>13,449</b>	-	<b>13,449</b>
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	2,960	-	<b>2,960</b>	459	<b>3,419</b>
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(87,666)	2,682	-	<b>(84,984)</b>	-	<b>(84,984)</b>
<b>Otras (pérdidas) ganancias integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>(89,913)</b>	<b>19,091</b>	-	<b>(70,822)</b>	<b>765</b>	<b>(70,057)</b>
<b>Total resultados integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>(89,913)</b>	<b>19,091</b>	<b>1,551,394</b>	<b>1,480,572</b>	<b>23,743</b>	<b>1,504,315</b>
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(10,552)	-	<b>(10,552)</b>	2,784	<b>(7,768)</b>
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(507,631)	<b>(507,631)</b>	(18,642)	<b>(526,273)</b>
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(406,744)</b>	<b>(305,758)</b>	<b>11,094,598</b>	<b>12,290,420</b>	<b>179,446</b>	<b>12,469,866</b>

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

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

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

(Valores expresados en miles de USD)

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

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

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

## INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

### I. INFORMACION GENERAL

#### II. POLITICAS CONTABLES (“PC”)

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

#### III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

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

### IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

- 1 Información por segmentos
- 2 Costo de ventas
- 3 Gastos de comercialización y administración
- 4 Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración)
- 5 Otros ingresos y egresos operativos
- 6 Resultados Financieros
- 7 Resultado de inversiones en compañías no consolidadas
- 8 Impuesto a las ganancias
- 9 Distribución de dividendos
- 10 Propiedades, planta y equipo, neto
- 11 Activos intangibles, netos
- 12 Inversiones en compañías no consolidadas
- 13 Otros créditos - no corrientes
- 14 Inventarios
- 15 Otros créditos y anticipos
- 16 Créditos y deudas fiscales corrientes
- 17 Créditos por ventas
- 18 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones
- 19 Deudas bancarias y financieras
- 20 Impuesto a las ganancias diferido
- 21 Otras deudas
- 22 Previsiones no corrientes
- 23 Previsiones corrientes
- 24 Instrumentos financieros derivados
- 25 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 26 Adquisición de subsidiarias y compañías no consolidadas
- 27 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
- 28 Operaciones con sociedades relacionadas
- 29 Principales subsidiarias
- 30 Nacionalización de subsidiarias venezolanas Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador
- 31 Hecho posterior

## I. INFORMACION GENERAL

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

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

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

### Corrección de los Estados Contables de 2014

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

## II. POLITICAS CONTABLES

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

### A Bases de presentación

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

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

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

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

##### NIIF 15, “Ingresos por contratos con clientes”

En mayo de 2014, el CNIC emitió la NIIF 15 “Ingresos por contratos con clientes”, que establece los requisitos para la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes, y que se basa en el principio que los ingresos se reconocen cuando el control de un bien o servicio es transferido al cliente. La NIIF 15 debe ser aplicada para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

##### NIIF 9, “Instrumentos Financieros”

En julio de 2014, el CNIC emitió la NIIF 9, “Instrumentos financieros”, que sustituye los lineamientos de la NIC 39. Incluye requisitos de clasificación y medición de activos y pasivos financieros, así como un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza al actual modelo de deterioro de la pérdida incurrida. La NIIF 9 debe aplicarse en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.

## **A Bases de presentación (Cont.)**

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

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

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

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

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

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

### *(2) Nuevas normas y modificaciones adoptadas por Tenaris*

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

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

## **B Bases de consolidación**

### *(1) Subsidiarias y transacciones con participaciones no controlantes*

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

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

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

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

## **B Bases de consolidación (Cont.)**

### *(2) Compañías no consolidadas*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **C Información por segmentos**

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

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

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

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

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

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

## **D Conversión de estados contables**

### *(1) Moneda funcional y de presentación*

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

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

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

- § Las ventas son principalmente negociadas, denominadas y liquidadas en dólares estadounidenses. Si están en otra moneda distinta del dólar estadounidense, el precio considera las fluctuaciones del tipo de cambio con respecto al dólar estadounidense;

## **D Conversión de estados contables (Cont.)**

### *(1) Moneda funcional y de presentación (Cont.)*

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

### *(2) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional*

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

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

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

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

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

## **E Propiedades, planta y equipo**

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

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



## **E Propiedades, planta y equipo (Cont.)**

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

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

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

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

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

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

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

## **F Activos intangibles**

### *(1) Valor llave*

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

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

### *(2) Proyectos de sistemas de información*

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

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

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

## **F Activos intangibles (Cont.)**

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

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

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

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

### *(4) Investigación y desarrollo*

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

### *(5) Clientela*

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

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

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

## **G Desvalorizaciones de activos no financieros**

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

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

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

## **G Desvalorizaciones de activos no financieros (Cont.)**

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

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

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

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

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

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

## **H Otras inversiones**

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

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

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

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

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

## **I Inventarios**

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

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

## **J Créditos por ventas y otros créditos**

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

## **K Efectivo y equivalentes de efectivo**

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

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

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

## **L Patrimonio Neto**

### *(1) Componentes del Patrimonio Neto*

El Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado incluye:

§ El valor del capital accionario, la reserva legal, la prima de emisión y las otras reservas distribuibles calculados de acuerdo con las leyes de Luxemburgo;

•

§ El efecto de conversión monetaria, otras reservas, los resultados acumulados y el interés no controlante calculados de acuerdo con las NIIF.

### *(2) Capital Accionario*

La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. El total de las acciones ordinarias publicadas y en circulación al 31 de Diciembre del 2015, 2014 y 2013 es de 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

### *(3) Dividendos distribuidos por la Compañía a los accionistas*

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

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

## **M Deudas bancarias y financieras**

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

## **N Impuesto a las ganancias - Corriente y Diferido**

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

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

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

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

## **O Deudas sociales**

### *(1) Planes de beneficio por retiro*

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

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

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

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

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

## **O Deudas sociales (Cont.)**

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

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

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

### *(2) Otros beneficios de largo plazo*

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

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

### *(3) Otras obligaciones con los empleados*

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

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

## **P Previsiones**

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

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

## **Q Deudas Comerciales**

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

## **R Reconocimiento de ingresos**

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

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

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

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

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

## **S Costo de ventas y gastos de ventas**

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

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

## **T Ganancia por acción**

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

## **U Instrumentos financieros**

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

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

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

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

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



### III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

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

#### A. Factores de Riesgo Financiero

(i) *Administración de riesgo de capital*

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

(ii) *Riesgos asociados con tipos de cambio*

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

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

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

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

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

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

## A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

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

Las principales exposiciones corresponden a:

- Peso argentino / Dólar estadounidense

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

- Euro / Dólar estadounidense

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

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

### (iii) Riesgos asociados con tasas de interés

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

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

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

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

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

## **A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)**

### *(iv) Riesgo crediticio*

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

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

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

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

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

### *(v) Riesgo de la contraparte*

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

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

### *(vi) Riesgo de liquidez*

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

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

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

## A. Factores de riesgo financiero (Cont.)

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

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

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

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

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

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

## B. Instrumentos financieros por categoría

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

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

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

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

## B. Instrumentos financieros por categoría (Cont.)

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

## C. Valor razonable por jerarquía

La NIIF 13 requiere para los instrumentos financieros medidos en el estado de posición financiera al valor razonable, que la medición a valores razonables sea desagregada en las siguientes jerarquías:

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

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

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

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

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

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

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

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

### C. Valor razonable por jerarquía (Cont.)

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

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

Si una o más de las informaciones significativas no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel utilizando información de mercado observable y el juicio de la gerencia que reflejan la mejor estimación de la Compañía en cómo los participantes del mercado valorarían el activo o pasivo a la fecha de medición. Los montos principales incluidos en este nivel corresponden a los activos disponibles para la venta relacionados con la participación que mantiene Tenaris en las compañías venezolanas que se encuentran en proceso de nacionalización (Ver Nota 30).

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

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

### D. Estimación del valor razonable

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

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

Algunas de las inversiones de Tenaris son designadas como mantenidas hasta el vencimiento a costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de estos activos financieros es el 99% de su monto registrado incluyendo los intereses devengados al 31 de diciembre de 2015.

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

Las deudas bancarias y financieras comprenden principalmente deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Son clasificadas bajo préstamos y cuentas por cobrar y medidas a su costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 99% de su valor contable incluyendo intereses devengados en 2015, comparados con 100% en 2014. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación estándar para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

## **E. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura**

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

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

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

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

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

#### IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

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

##### 1 Información por segmentos

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

##### Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

###### Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

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

(Valores expresados en miles de USD)

###### Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

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

(Valores expresados en miles de USD)

###### Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

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



## 1 Información por segmentos (Cont.)

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

La ganancia del ejercicio bajo la visión gestional ascendió a USD18,2 millones, mientras que bajo NIIF ascendió a USD74.4 millones pérdida. Adicionalmente a las diferencias reconciliadas anteriormente, las principales diferencias se originan en el impacto de las monedas funcionales en el resultado financiero, el impuesto diferido así como también el resultado de las inversiones en compañías no consolidadas y cambios en la valuación de inventarios de acuerdo a la estimación de costo definida internamente.

### Información geográfica

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

No hay ingresos por clientes externos atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Para propósitos de información geográfica, “América del Norte” comprende Canadá, México y Estados Unidos (27.4%); “América del Sur” comprende principalmente Argentina (18.8%), Brasil y Colombia; “Europa” comprende principalmente Italia, Noruega y Rumania; “Medio Oriente y África” comprende principalmente Angola, Nigeria y Arabia Saudita y; “Lejano Oriente y Oceanía” comprende principalmente a China, Japón e Indonesia.

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

## 2 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)

### Inventarios al inicio del ejercicio

#### Más: Cargos del período

Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	1,934,209	3,944,283	3,749,921
Altas de inventarios por combinaciones de negocios	-	4,338	-
Honorarios y servicios	298,470	453,818	422,142
Costos laborales	947,997	1,204,720	1,199,351
Depreciación de propiedades, planta y equipo	377,596	366,932	368,507
Amortización de activos intangibles	24,100	17,324	8,263
Gastos de mantenimiento	184,053	217,694	202,338
Previsión por obsolescencia	68,669	4,704	70,970
Impuestos	21,523	20,024	4,956
Otros	92,059	130,845	147,180

Menos: Inventarios al cierre del ejercicio

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,

	2015	2014	2013
	<b>2,779,869</b>	<b>2,702,647</b>	<b>2,985,805</b>
	<b>3,948,676</b>	<b>6,364,682</b>	<b>6,173,628</b>
	(1,843,467)	(2,779,869)	(2,702,647)
	<b>4,885,078</b>	<b>6,287,460</b>	<b>6,456,786</b>

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

## 3 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)

Honorarios y servicios	158,541	178,700	177,996
Costos laborales	579,360	594,660	575,588
Depreciación de propiedades, planta y equipo	18,543	20,197	19,132
Amortización de activos intangibles	238,539	211,176	214,152
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	351,657	598,138	600,239
Previsión para contingencias	19,672	35,557	31,429
Previsión por créditos incobrables	36,788	21,704	23,236
Impuestos	129,018	165,675	170,659
Otros	92,157	138,145	128,782

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,

	2015	2014	2013
	<b>1,624,275</b>	<b>1,963,952</b>	<b>1,941,213</b>

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

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

(Valores expresados en miles de USD)

	1,504,91		
Sueldos, jornales y cargas sociales	8	1,743,253	1,714,471
Indemnizaciones por rescisión de servicios (incluyendo aquellos clasificados como planes de contribución definidos)	13,286	17,431	10,978
Beneficios por retiro – plan de beneficios definidos	14,813	18,645	32,112
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	(5,660)	20,051	17,378
	<b>1,527,35</b>		
	<b>7</b>	<b>1,799,380</b>	<b>1,774,939</b>

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,

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

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

La siguiente tabla muestra la distribución geográfica de los empleados:

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

#### 5 Otros ingresos y egresos operativos

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

#### Cargo por desvalorización

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

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

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

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

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

## 5 Otros ingresos y egresos operativos (Cont.)

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

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

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

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

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

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

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

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

## 6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)

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

## 6 Resultados financieros (Cont.)

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

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

## 7 Resultado de inversiones en compañías no consolidadas

(Valores expresados en miles de USD)

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

## 8 Impuesto a las ganancias

(Valores expresados en miles de USD)

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

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

(Valores expresados en miles de USD)

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

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

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

## 9 Distribución de dividendos

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

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

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

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

## 10 Propiedades, planta y equipo, neto

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

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

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

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

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

## 11 Activos intangibles, netos

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

## 11 Activos intangibles, netos (Cont.)

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

(\*) Incluye Tecnología.

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

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

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

## 12 Inversiones en compañías no consolidadas

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

(\*) Ver nota 26



## 12 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

Las principales compañías no consolidadas son:

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

(\*) Incluye acciones en cartera.

### a) Ternium S.A.

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

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

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

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

### b) Usiminas S.A.

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

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

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

## 12 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

### b) Usiminas S.A. (Cont.)

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

### c) Techgen, S.A. de C.V. (“Techgen”)

Techgen es una compañía mexicana que actualmente lleva a cabo la construcción y operación de una central termoeléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México, con una capacidad de entre 850 y 900 megawatts. En febrero 2014, Tenaris completó su inversión inicial en Techgen con el 22% del capital social, la tenencia restante está en posesión de Ternium y Tecpetrol International S.A. (una subsidiaria controlada totalmente por San Faustin S.A., el accionista controlante de ambas Tenaris y Ternium) en un 48% y 30% respectivamente.

Techgen es parte de acuerdos de capacidad de transporte por una capacidad de compra de 150.000 MM Btu/Gas por día comenzando el 1 de junio de 2016, hasta el 31 de mayo de 2036 y parte de un contrato para la adquisición de equipos de generación de energía y servicios relacionados con los equipos. Al 31 de diciembre de 2015 la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD62.6 millones y USD2.2 millones respectivamente.

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

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

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

**13 Otros créditos – No corrientes**

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

**14 Inventarios**

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

**15 Otros créditos y anticipos**

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

**16 Créditos y deudas fiscales Corrientes**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014
<b>Créditos fiscales corrientes</b>		
I.V.A. crédito fiscal	60,730	74,129
Anticipos de impuestos	127,450	55,275
	<b>188,180</b>	<b>129,404</b>
<b>Deudas fiscales corrientes</b>		
Pasivo por impuesto a las ganancias	46,600	239,468
I.V.A. débito fiscal	24,661	27,156
Otros impuestos	64,757	85,729
	<b>136,018</b>	<b>352,353</b>

17 **Créditos por ventas**

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

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

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

Los créditos por ventas están denominados principalmente en dólares estadounidenses.

18 **Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras inversiones**

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

**19 Deudas bancarias y financieras**

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

Los vencimientos de las deudas bancarias son los siguientes:

	<b>1 año o menos</b>	<b>1-2 años</b>	<b>2-3 años</b>	<b>3-4 años</b>	<b>4-5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>							
Leasing financiero	371	138	29	4	-	-	542
Otros préstamos	747,924	201,152	1,261	1,285	880	18,472	970,974
<b>Total Deudas bancarias y financieras</b>	<b>748,295</b>	<b>201,290</b>	<b>1,290</b>	<b>1,289</b>	<b>880</b>	<b>18,472</b>	<b>971,516</b>
Interés a devengar (*)	1,152	1,050	1,031	1,010	990	1,046	6,279
<b>Total</b>	<b>749,447</b>	<b>202,340</b>	<b>2,321</b>	<b>2,299</b>	<b>1,870</b>	<b>19,518</b>	<b>977,795</b>

	<b>1 año o menos</b>	<b>1-2 años</b>	<b>2-3 años</b>	<b>3-4 años</b>	<b>4-5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>							
Leasing financiero	487	392	219	97	21	-	1,216
Otros préstamos	967,920	7,117	1,147	1,259	1,207	19,374	998,024
<b>Total Deudas bancarias y financieras</b>	<b>968,407</b>	<b>7,509</b>	<b>1,366</b>	<b>1,356</b>	<b>1,228</b>	<b>19,374</b>	<b>999,240</b>
Interés a devengar (*)	19,398	2,586	1,074	1,057	1,055	2,168	27,338
<b>Total</b>	<b>987,805</b>	<b>10,095</b>	<b>2,440</b>	<b>2,413</b>	<b>2,283</b>	<b>21,542</b>	<b>1,026,578</b>

(\*) Incluye el efecto de contabilidad de cobertura.

Las deudas bancarias y financieras significativas incluyen:

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

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

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

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Total deudas bancarias y financieras	1.52%	1.89%

## 19 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

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

### Deudas bancarias y financieras no corrientes

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

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

### Deudas bancarias y financieras corrientes

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

## 20 Impuesto a las ganancias diferido

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

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

### Pasivos impositivos diferidos

	Propiedades, planta y equipo	Inventarios	Intangibles y otros (*)	Total
Al inicio del ejercicio	346,385	44,234	482,446	873,065
Diferencias por conversión	(13,641)	-	11,154	(2,487)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	3,999	3,999
Resultado ganancia / (pérdida)	(18,903)	(1,718)	51,958	31,337
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>313,841</b>	<b>42,516</b>	<b>549,557</b>	<b>905,914</b>

	Propiedades, planta y equipo	Inventarios	Intangibles y otros (*)	Total
Al inicio del ejercicio	360,208	21,526	548,219	929,953
Diferencias por conversión	(3,067)	-	849	(2,218)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	682	(906)	(224)
Resultado ganancia / (pérdida)	(10,756)	22,026	(65,716)	(54,446)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>346,385</b>	<b>44,234</b>	<b>482,446</b>	<b>873,065</b>

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

## 20 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)

### Activos impositivos diferidos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 21 Otras deudas

### (i) Otras deudas no corrientes

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

### Beneficios posteriores al retiro

#### § No fondeados

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

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

Las principales premisas actuariales utilizadas fueron:

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

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

#### § Fondeados

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

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

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



## 21 Otras deudas (Cont.)

### (i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

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

(\*) Por 2015 y 2014, una ganancia de USD1.1 millones y una pérdida de USD1.5 millones respectivamente es atribuible a premisas demográficas y una ganancia de USD5 millones y una pérdida de USD 14.6 millones respectivamente atribuible a premisas financieras.

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

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

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

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

Las principales premisas actuariales utilizadas fueron:

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

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

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

## 21 Otras deudas (Cont.)

### (i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

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

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

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

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

### (ii) Otras deudas corrientes

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

## 22 Provisiones no corrientes

### (i) *Deducidas de créditos no corrientes*

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

### (ii) *Pasivos*

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

## 23 Previsiones corrientes

### (i) *Deducidas de activo*

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

### (ii) *Pasivos*

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

## 24 Instrumentos financieros derivados

### *Valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados*

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

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

## 24 Instrumentos financieros derivados (Cont.)

### *Contratos derivados de moneda extranjera y operaciones de cobertura*

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

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

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

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

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

## 25 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

### *Contingencias*

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

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

### *Contingencias (Cont.)*

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

#### § *Determinación impositiva en Italia*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Compromisos**

A continuación se describen los principales compromisos pendientes de Tenaris:

§ Una compañía de Tenaris es parte de un contrato con Nucor Corporation bajo el cual se comprometió a comprar mensualmente un volumen mínimo de bobinas de acero a precios negociables en forma anual en base a los precios de Nucor con clientes similares. El contrato entró en vigencia en mayo 2013 con validez hasta diciembre 2017, sin embargo, las partes pueden cancelar el contrato en cualquier momento a partir del 1 de enero de 2015 con 12 meses de pre aviso. Debido a la baja demanda actual de tubos asociada a una reducción en la actividad de perforación, las compañías ingresaron en un acuerdo temporal, en virtud del cual la aplicación de los requerimientos de volumen mínimo fueron suspendidos, y Tenaris es temporalmente autorizada a la compra de volúmenes de acero de acuerdo a sus necesidades. Al 31 de diciembre de 2015, el monto estimado del contrato hasta el 31 de diciembre 2016 a precios actuales es de aproximadamente USD221 millones.

§ Una compañía de Tenaris celebró varios contratos con proveedores en virtud de los cuales se compromete a comprar bienes y servicios por un monto total de aproximadamente USD347.9 millones relacionados con el plan de inversión para expandir las operaciones de Tenaris en EEUU con la construcción de una planta de última generación de tubos sin costura en Bay City, Texas. Al 31 de diciembre de 2015 aproximadamente USD836.5 millones ya fueron invertidos.

### ***Restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos***

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

(Valores expresados en miles de USD)	
Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015	18,024,204
<b>Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>19,932,528</u></b>

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

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

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

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

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

(Valores expresados en miles de USD)

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

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

## 26 Combinaciones de negocios

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

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

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

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

## 27 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

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

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

## 28 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2015:

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

Basado en la información disponible más reciente a la Compañía, los directores y gerentes “Senior” de Tenaris poseían el 0.12% de las acciones en circulación de la Compañía.

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

(Valores expresados en miles de USD)		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2015	2014	2013
<b>(i) Transacciones</b>				
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>				
Venta de productos a sociedades no consolidadas		24,019	33,342	35,358
Venta de productos a otras sociedades relacionadas		87,663	103,377	115,505
Venta de servicios a sociedades no consolidadas		10,154	10,932	15,439
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas		4,010	3,264	5,035
		<b>125,846</b>	<b>150,915</b>	<b>171,337</b>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>				
Compra de productos a sociedades no consolidadas		260,280	302,144	320,000
Compra de productos a otras sociedades relacionadas		35,153	44,185	14,828
Compra de servicios a sociedades no consolidadas		16,153	27,304	56,820
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas		78,805	90,652	100,677
		<b>390,391</b>	<b>464,285</b>	<b>492,325</b>
(Valores expresados en miles de USD)		Al 31 de diciembre de,		
		2015	2014	
<b>(ii) Saldos al cierre del período</b>				
<b>(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios</b>				
Créditos con sociedades no consolidadas		73,412		104,703
Créditos con otras sociedades relacionadas		23,995		31,628
Deudas con sociedades no consolidadas		(20,000)		(53,777)
Deudas con otras sociedades relacionadas		(19,655)		(28,208)
		<b>57,752</b>		<b>54,346</b>
<b>(b) Deudas financieras</b>				
Préstamos con otras sociedades relacionadas		-		(200)
		-		<b>(200)</b>

### Remuneraciones de los directores y gerentes “Senior”

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, la compensación en efectivo de los Directores y Gerentes senior alcanzó USD29.2 millones, USD26.0 millones y USD28.1 millones respectivamente. Adicionalmente, los Directores y Gerentes senior recibieron 540, 567 y 534 mil unidades por un total de USD5.4 millones, USD6.2 millones y USD5.6 millones respectivamente relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la Nota O (2).



## 29 Principales subsidiarias

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

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

(\*) Todos los porcentajes redondeados

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

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

### 30 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

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

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

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

En agosto de 2011, Tenaris y su subsidiaria controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (“Talta”), han promovido procedimiento arbitral contra Venezuela ante el CIADI en Washington D.C., buscando una indemnización adecuada y efectiva por la expropiación de la inversión en Matesi. El 29 de enero de 2016 el tribunal publicó su sentencia. La sentencia confirmó el reclamo de Tenaris y Talta, en cuanto Venezuela ha expropiado sus inversiones en Matesi, en violación de la ley venezolana así como también los tratados bilaterales de inversión ingresados entre Venezuela y la Unión Belga-Luxemburguesa y Portugal. La sentencia concedió una compensación por una suma de USD 87.3 millones por las infracciones y ordenó a Venezuela a pagar un monto adicional de USD 85.5 millones como intereses pre – sentencia, totalizando una sentencia por USD 172.8 millones, pagada en su totalidad y neta de cualquier impuesto venezolano aplicable, arancel o cargo. El tribunal concedió a Venezuela un periodo de gracia de seis meses desde la fecha de la sentencia para realizar el pago del monto adeudado en su totalidad sin incurrir en intereses pos sentencia, y resolvió en caso que no se pague, o no se pague en su totalidad para esa fecha, aplicar intereses pos sentencia a una tasa del 9% por año.

En julio 2012, Tenaris y Talta iniciaron procedimientos de arbitraje separados contra Venezuela ante el CIADI, buscando una compensación adecuada y efectiva por la expropiación de sus respectivas inversiones en Tavsa y Comsigua. El tribunal en estos procedimientos se constituyó en julio de 2013. Siguiendo con los escritos presentados por las partes, una audiencia oral del 15-23 junio 2015 en Washington D.C.. Las partes emitieron sus escritos posteriores a la audiencia el 11 de setiembre de 2015; en su escrito Tenaris y Talta reclamaron una suma principal de USD 243.7 millones más intereses previos a la adjudicación de USD471.1 millones, más intereses posteriores a la adjudicación. No hay ninguna fecha establecida para la cual la sentencia deba ser dictada.

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

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

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

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

### 31 Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador

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

(Valores expresados en miles de USD)

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

### 32 Hecho posterior

#### *Propuesta de dividendo anual*

El 24 de febrero de 2016, el Directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas ha ser realizada el 4 de mayo de 2016, el pago de un dividendo anual de USD0.45 por acción (USD0.90 por ADS), o aproximadamente USD531.2 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.15 por acción (USD0.30 por ADS), o aproximadamente USD177.1 millones pagado el 25 de noviembre de 2015. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), o aproximadamente USD354.1 serán pagados el 25 de Mayo de 2016 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 23 de Mayo de 2016. Estos Estados Contables Consolidados no reflejan este dividendo a pagar.

/s/ Edgardo Carlos

Chief Financial Officer

Edgardo Carlos

**Tenaris S.A. Estados Contables Auditados al 31 de diciembre de 2015**

## **Informe del Auditor**

A los accionistas de  
**Tenaris S.A.**

---

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Tenaris S.A., los que comprenden el Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2015 y el Estado de Resultados por el ejercicio finalizado en tal fecha y un resumen de las principales políticas financieras y otra información explicativa.

#### **Responsabilidad del Directorio por los estados financieros**

El Directorio es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con los requerimientos legales y regulatorios de Luxemburgo relativos a la preparación de estados financieros y por el sistema de control interno que el Directorio considera necesario para la preparación de los estados financieros exentos de errores significativos, por error o fraude.

#### **Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros, en base a la auditoría que efectuamos. Realizamos nuestro trabajo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría tales como fueron adoptadas para Luxemburgo por el "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Tales normas requieren el cumplimiento de requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos que permitan obtener evidencias que respalden los importes y las informaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, el que incluye la valoración del riesgo de errores materiales en los estados financieros, sea por error o fraude. En la valoración de estos riesgos, el auditor considera el sistema de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el objeto de determinar los procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, y no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno de la sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por el Directorio de la sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada como base de nuestra opinión.

#### **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros de Tenaris S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los resultados de sus operaciones por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con los requerimientos legales y regulatorios de Luxemburgo relativos a la preparación de estados financieros.

## **Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios**

El informe de la gerencia, que es responsabilidad del Directorio, es consistente con los estados financieros e incluye la información requerida por la ley con respecto a la declaración de gestión corporativa.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Luxemburgo, 30 de marzo de 2016

Representado por

/s/ Mervyn R. Martins

Mervyn R. Martins

**Tenaris S.A.**  
**Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015**  
**(expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota(s)	2015 USD	2014 USD
<b>ACTIVOS</b>			
<b>C. Activos fijos</b>			
<b>III. Activos fijos financieros</b>			
1. Participación en compañías afiliadas	4	19,955,026,411	23,006,961,885
		<b>19,955,026,411</b>	<b>23,006,961,885</b>
<b>D. Activos corrientes</b>			
<b>II. Deudores</b>			
2. Montos debidos a compañías afiliadas			
a) Montos debidos por compañías afiliadas a vencer y pagaderos dentro de un año	10	4,305,445	2,528,182
4. Otros créditos			
b) Otros créditos a vencer y pagaderos dentro de un año		85,725	285
<b>IV. Caja en bancos y caja en mano</b>		551,150	317,613
		<b>4,942,320</b>	<b>2,846,080</b>
<b>Total de activos</b>		<b>19,959,968,731</b>	<b>23,009,807,965</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>A. Capital y reservas</b>			
<b>I. Capital suscrito</b>	5	1,180,536,830	1,180,536,830
<b>II. Prima de emisión y primas similares</b>	5	609,732,757	609,732,757
<b>IV. Reservas</b>			
1. Reserva legal	5&6	118,053,683	118,053,683
<b>V. Ganancias o pérdidas de ejercicios anteriores</b>		20,718,019,221	21,545,028,256
<b>VI. Ganancia o pérdida del ejercicio</b>		(2,516,734,206)	(295,767,461)
<b>VII. Dividendo interino</b>	5&8	(177,080,525)	(177,080,525)
		<b>19,932,527,760</b>	<b>22,980,503,540</b>
<b>D. Deudas no subordinadas</b>			
6. Montos debidos a compañías afiliadas			
a) a vencer y pagaderos dentro de un año	10	7,035,793	7,186,486
b) a vencer y pagaderos dentro de más de un año	10	18,460,359	20,082,849
9. Otros créditos			
a) Otras deudas a vencer y pagaderas a menos de un año		1,944,819	2,035,090
		<b>27,440,971</b>	<b>29,304,425</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>19,959,968,731</b>	<b>23,009,807,965</b>

**Tenaris S.A.****Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015  
(expresado en dólares estadounidenses)**

	<b>Nota</b>	<b>2015 USD</b>	<b>2014 USD</b>
<b>A. EGRESOS</b>			
<b>5. Otros gastos operativos</b>	11	22,982,906	28,563,073
<b>6. Ajuste al valor de activos financieros</b>	4	2,493,111,324	288,522,631
<b>8. Intereses y otros cargos financieros similares</b>			
a) referentes a compañías afiliadas		713,713	772,069
b) otros intereses y cargos financieros similares		125	67
<b>11. Impuestos a las ganancias</b>	9	3,626	4,357
<b>Total de egresos</b>		<b><u>2,516,811,694</u></b>	<b><u>317,862,197</u></b>
<b>B. INGRESOS</b>			
<b>6. Ingresos provenientes de los activos financieros fijos</b>			
a) derivados de compañías afiliadas		-	22,000,000
<b>7. Ingresos provenientes del activo circulante financiero</b>			
a) referentes a compañías afiliadas		70,835	19,715
b) otros ingresos de activos financieros corrientes		6,653	75,021
<b>13. Pérdida del ejercicio</b>		2,516,734,206	295,767,461
<b>Total de ingresos</b>		<b><u>2,516,811,694</u></b>	<b><u>317,862,197</u></b>



## **Note 1 – Información general**

Tenaris S.A. (la “Compañía” o “Tenaris”) fue establecida el 17 de diciembre de 2001 bajo el nombre de Tenaris Holdings S.A como una sociedad pública de responsabilidad limitada (*société anonyme holding*) por el régimen de la Ley de 1929 de compañías holding de Luxemburgo. El 26 de junio de 2002, la Compañía cambió su nombre por el de Tenaris S.A. El 1 de enero del 2011 la Compañía se convirtió en una sociedad anónima ordinaria (*société anonyme*).

El objetivo de Tenaris es invertir principalmente en compañías que fabrican y distribuyen tubos de acero y otros negocios relacionados.

El año financiero comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año.

Tenaris prepara y publica estados contables consolidados que incluyen mayor información acerca de Tenaris y sus subsidiarias. Los estados contables están disponibles en la sede legal de la Compañía en 29, Avenue de la Porte-Neuve -L-2227- 3<sup>er</sup> piso, Luxemburgo.

## **Nota 2 – Presentación de información financiera comparativa**

Los datos comparativos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 referidos a ítems del estado de situación patrimonial, estado de resultados y notas a los estados contables están reclasificados en caso necesario para mostrar comparabilidad con los datos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

## **Nota 3 – Resumen de los principales principios contables aplicados**

### **3.1 Bases de presentación**

Estos estados contables han sido preparados de acuerdo con los requerimientos legales y regulatorios de Luxemburgo bajo la convención de costo histórico.

Las políticas contables y las reglas de valuación son, además de las establecidas por la ley del 19 de diciembre de 2002, determinadas y aplicadas por el Directorio.

La elaboración de estos estados contables anuales requiere que la gerencia de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y asunciones que pueden afectar los importes registrados de los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados contables y a las cifras de ingresos y gastos registrados correspondientes a los ejercicios informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

### **3.2 Conversión a moneda extranjera**

Los activos y pasivos corrientes y no corrientes denominados en monedas distintas del dólar estadounidense (“USD”) son convertidos a USD al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados contables. Los activos no corrientes permanecen al tipo de cambio del día de su incorporación. Las ganancias o pérdidas resultantes son reflejadas en el Estado de resultados del ejercicio. Los ingresos y egresos en monedas distintas del USD son convertidos a USD al tipo de cambio de la fecha de cada transacción.

### **3.3 Activos financieros fijos**

Las participaciones en compañías afiliadas están valuadas a precio de compra, adicionando al precio pagado los costos generados por la operación.

Cada vez que fuera necesario, la Compañía conduce pruebas de deterioro del valor de sus activos fijos, de acuerdo con las regulaciones de Luxemburgo.

En caso de otra que una disminución transitoria con respecto al valor de los activos fijos, el valor en libros será reducido para reconocer esta disminución. Si hubiera un cambio en las razones por las cuales se realizaron los ajustes en los valores, estos ajustes pueden ser reversados, de ser apropiado.

### Nota 3 – Resumen de los principales principios contables aplicados (Cont.)

#### 3.4 Deudores

Los deudores están valuados a su valor nominal. Éstos están sujetos a ajustes de valor en caso de verse comprometida su recuperabilidad. Estos ajustes de valor no se mantienen cuando las razones que hubieran provocado las correcciones de valor hayan dejado de aplicar.

#### 3.5 Caja en bancos y caja en mano

La caja en bancos y caja en mano comprenden principalmente caja en bancos y fondos de liquidez. Los activos registrados en caja en bancos y caja en mano son valuados a valor de mercado o a costo histórico que se aproxima al valor de mercado.

#### 3.6 Deudas no subordinadas

Las deudas no subordinadas son valuadas al valor nominal.

### Nota 4 – Activos financieros fijos

#### Participación en compañías afiliadas

Tenaris posee el 100% de las acciones de Tenaris Investments S.à r.l. (Tenaris Investments) con domicilio social en Luxemburgo, y posee, indirectamente a través de dicha subsidiaria totalmente controlada, el 100% de las acciones de: Confab Industrial S.A., Hydril Company, Inversiones Lucerna Limitada, Maverick Tube Corporation, Siderca S.A.I.C., Talta – Trading e Marketing, Sociedade Unipessoal Lda., Tenaris Investments Switzerland AG, Tenaris Solutions AG, Tubos de Acero de Mexico S.A, Tenaris Bay City, Inc., Tenaris Rods (USA), Inc., Algoma Tubes Inc., Siderca International ApS, Socobras Participações Ltda., Tubman Holdings (Gibraltar) Limited y Tenaris Connections BV, el 50% de las acciones de Exiros B.V. y el 11.5% de Ternium S.A.

Los movimientos durante el ejercicio son los siguientes:

	<b>USD</b>
<b>Valor bruto en libros - Saldo al inicio</b>	<b>23,453,141,905</b>
Disminuciones del ejercicio (a)	(558,824,150)
<b>Valor bruto en libros - Saldo al cierre</b>	<b>22,894,317,755</b>
Ajustes acumulados al valor - Saldo al inicio	<b>(446,180,020)</b>
Asignaciones del ejercicio (b)	(2,493,111,324)
<b>Ajustes acumulados al valor - Saldo al cierre</b>	<b>(2,939,291,344)</b>
<b>Valor en libros neto - Saldo al cierre</b>	<b>19,955,026,411</b>
<b>Valor en libros neto - Saldo al inicio</b>	<b>23,006,961,885</b>

(a) El 7 de diciembre de 2010, Tenaris celebró un acuerdo de crédito con Tenaris Investments conforme al cual, a petición de Tenaris, Tenaris Investments puede, sin estar obligada, dar préstamos a Tenaris, cuando sea necesario. Cualquier préstamo, en virtud del acuerdo de crédito, puede ser devuelto o pagado por adelantado, cuando sea necesario, a través de una reducción de capital de Tenaris Investments por un monto equivalente al monto del préstamo pendiente en ese momento (incluyendo los intereses devengados). Como resultado de las reducciones de capital de Tenaris Investments realizadas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2015, en relación con las cancelaciones de préstamos a Tenaris, el valor de la participación de Tenaris en Tenaris Investments disminuyó en USD 558.8 millones.

(b) En 2015, los resultados de las subsidiarias que la Compañía posee indirectamente a través de su subsidiaria totalmente controlada Tenaris Investments fueron impactados por las condiciones adversas del mercado las cuales reflejan la disminución en los precios del petróleo y su impacto en la actividad de perforación y por lo tanto en la demanda esperada de productos tubulares. El Directorio de la Compañía ha revisado el valor en libros de sus inversión y registró un cargo por desvalorización de USD 2,493.1 millones al 31 de diciembre de 2015 bajo normas contables de Luxemburgo.

#### Nota 4 – Activos financieros fijos (Cont.)

#### Participación en compañías afiliadas (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2015, Tenaris Investments reportó un patrimonio neto de USD 19,955.0 millones y una pérdida por el ejercicio de USD 5,153.2 millones.

#### Nota 5 – Capital y reservas

Concepto	Capital suscrito	Prima de emisión y primas similares	Reserva legal	Resultados acumulados	Dividendo interino	Capital y reservas
USD						
Saldo al inicio del ejercicio	1,180,536,830	609,732,757	118,053,683	21,249,260,795	(177,080,525)	22,980,503,540
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(2,516,734,206)	-	(2,516,734,206)
Dividendos pagados <sup>(1)</sup>	-	-	-	(531,241,574)	177,080,525	(354,161,049)
Dividendo interino <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	(177,080,525)	(177,080,525)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>1,180,536,830</b>	<b>609,732,757</b>	<b>118,053,683</b>	<b>18,201,285,015</b>	<b>(177,080,525)</b>	<b>19,932,527,760</b>

(1) Aprobado por Asamblea General de accionistas celebrada el 6 de mayo de 2015.

(2) Aprobado en reunión del Directorio celebrada el 4 de noviembre de 2015.

El capital autorizado de la Compañía asciende a USD 2,500.0 millones. El capital accionario total autorizado de la Compañía está representado por 2,500,000,000 acciones con un valor nominal USD 1 por acción. El capital total suscrito e integrado al 31 de diciembre de 2015 totalizaba 1,180,536,830 acciones con un valor nominal de USD 1 por acción.

El Directorio está autorizado hasta el 5 de junio de 2020 a incrementar el capital accionario emitido mediante emisión de acciones dentro de los límites del capital autorizado.

#### Nota 6 – Reserva legal

De acuerdo con la ley de Luxemburgo, la Compañía debe asignar un mínimo del 5% de su ganancia neta de cada año a una reserva legal. Este requerimiento deja de ser necesario una vez que el saldo de la reserva legal haya alcanzado el 10% del capital suscrito emitido. La reserva de la Compañía ya ha alcanzado este 10%. Si la reserva legal posteriormente cae por debajo de este 10%, al menos 5% de las ganancias netas nuevamente deben ser alocadas a esta reserva. La reserva legal no está disponible para distribución a los accionistas.

#### Nota 7 – Montos distribuibles

Tenaris puede distribuir dividendos sujetos a la aprobación de la asamblea general de accionistas, en la medida que existan resultados acumulados.

Al 31 de diciembre de 2015, las ganancias de ejercicios anteriores una vez deducidas de la pérdida del ejercicio y el dividendo interino por el ejercicio de Tenaris, calculados de acuerdo con la ley de Luxemburgo, totalizaban aproximadamente USD 18,024.2 millones.

La cuenta de prima de emisión que asciende a USD 609.7 millones puede ser también reembolsable.

#### Nota 8 – Dividendo interino pagado

En noviembre de 2015, la Compañía pagó un dividendo interino de USD 177.1 millones basado en la decisión de la reunión del Directorio el 4 de noviembre de 2015 y en cumplimiento con las condiciones establecidas por la “Ley modificada del 10 de agosto de 1915 sobre compañías comerciales”, referente al pago de dividendos interinos.

## Nota 9 – Impuestos

Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2015, la Compañía no generó ninguna ganancia imponible sujeta a impuestos en Luxemburgo y estará por lo tanto solamente sujeta al impuesto mínimo sobre las ganancias aplicable a una Soparfi (*Société de participations financières*). La Compañía es también pasible del mínimo del impuesto al patrimonio.

## Nota 10 – Saldos con compañías afiliadas

	Dentro de 1 año	Después de 1 año	Total al 31 de diciembre 2015	Total al 31 de diciembre 2014
	USD	USD	USD	USD
<b>Activos</b>				
<b>Deudores</b>				
<b>- a vencer y pagaderos dentro de un año</b>				
Tenaris Solutions A.G.	4,304,708	-	4,304,708	2,527,543
Otros	737	-	737	639
	<b>4,305,445</b>	<b>-</b>	<b>4,305,445</b>	<b>2,528,182</b>
<b>Pasivos</b>				
<b>Deudas no subordinadas</b>				
<b>- a vencer y pagaderas dentro de un año</b>				
Siderca Sociedad Anónima Industrial y Comercial	3,279,001	-	3,279,001	3,155,569
Dalmine S.p.A.	1,425,235	-	1,425,235	1,577,664
Tenaris Solutions Uruguay S.A.	194,471	-	194,471	363,670
Tubos de Acero de México, S.A.	482,368	-	482,368	277,331
Maverick Tube Corporation	1,550,104	-	1,550,104	277,592
Tenaris Solutions AG	-	-	-	94,586
SIAT Sociedad Anónima	103,740	-	103,740	1,423,769
Otros	874	-	874	16,305
<b>- a vencer y pagaderas dentro de más de un año</b>				
Siderca Sociedad Anónima Industrial y Comercial	-	11,530,043	11,530,043	13,085,389
Tenaris Solutions AG	-	6,514,874	6,514,874	6,733,038
Tenaris Solutions Uruguay S.A.	-	415,442	415,442	264,422
	<b>7,035,793</b>	<b>18,460,359</b>	<b>25,496,152</b>	<b>27,269,335</b>

## Nota 11 – Otros gastos operativos

	2015 USD	2014 USD
Honorarios y servicios	21,242,051	26,825,906
Honorarios devengados al Directorio	1,025,000	1,025,000
Otros	715,855	712,167
	<b>22,982,906</b>	<b>28,563,073</b>

## Nota 12 – Empresa controlante

Al 31 de diciembre de 2015:

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

Basado en la información disponible más reciente de la Compañía, los directores y gerentes “Senior” de Tenaris poseían el 0.12% de las acciones en circulación de la Compañía.

## Nota 13 – Hecho posterior

### *Propuesta de dividendo anual*

El 24 de febrero de 2016, el Directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la Asamblea General Anual Ordinaria a celebrarse el 4 de mayo de 2016, el pago de un dividendo anual de USD 0.45 por acción (USD 0.90 por ADS), o aproximadamente USD 531.2 millones, que incluye el dividendo interino de USD 0.15 por acción (USD 0.30 por ADS), o aproximadamente USD 177.1 millones pagado en noviembre de 2015. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD 0.30 por acción (USD 0.60 por ADS), o aproximadamente USD 354.1 millones serán pagados el 25 de mayo de 2016, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (*ex-dividend date*) el 23 de mayo de 2016. Estos estados contables no reflejan este dividendo a pagar.

/s/ Edgardo Carlos

Chief Financial Officer

Edgardo Carlos

# INFORMACIÓN PARA INVERSORES

## **Director de relaciones con inversores**

Giovanni Sardagna

## **Domicilio societario**

29 avenue de la Porte-Neuve  
3rd floor  
L-2227 Luxemburgo  
(352) 26 47 89 78 tel  
(352) 26 47 89 79 fax

## **Teléfonos**

EE.UU. 1 888 300 5432  
Argentina (54) 11 4018 2928  
Italia (39) 02 4384 7654  
México (52) 229 989 1940

## **Información general**

[investors@tenaris.com](mailto: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. 88031M019

## **Internet**

[www.tenaris.com](http://www.tenaris.com)