

Informe Semestral

2024

TENARIS S.A.
26, Boulevard Royal - 4to Piso
L-2449 - Luxemburgo
R.C.S. Luxemburgo: B 85203



Traducción libre al español de versión original en inglés

DEFINICIÓN DE ALGUNOS TÉRMINOS

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

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

PROPÓSITO

Este informe semestral por el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 ha sido preparado de conformidad con el Artículo 4 de la Ley de Transparencia de Luxemburgo del 11 de enero de 2008 (según enmendado) y deberá leerse conjuntamente con el informe anual correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 (incluyendo los estados contables contenidos en el mismo) y con nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE OTRO TIPO

Principios de contabilidad

Preparamos nuestros estados contables consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y de acuerdo con las (“NIIF”) adoptadas por la Unión Europea (“UE”). Además, este informe semestral incluye ciertas medidas de rendimiento alternativas no IFRS, como EBITDA, posición neta de caja/deuda y flujo de caja libre. Ver el Anexo I para obtener más detalles sobre estas medidas de rendimiento alternativas.

Publicamos estados contables consolidados expresados en dólares estadounidenses. Los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, “Reportes Financieros Intermedios” emitida por el CNIC y adoptada por la UE. Estos estados contables intermedios consolidados condensados no auditados deben ser leídos conjuntamente con los estados contables consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, los cuales han sido preparados de acuerdo con NIIF. Ver nota 2 “Políticas Contables y Bases de Presentación” a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

Los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral han sido revisados por Ernst & Young S.A., a los fines de dar cumplimiento a los requisitos de las jurisdicciones en las cuales se negocian las acciones de la Compañía, como es requerido por las regulaciones de la UE.

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

Redondeo

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

La información en la página web no forma parte de este informe semestral

Tenaris tiene una página web en www.tenaris.com. La información incluida o disponible a través de nuestra página web no forma parte de este informe semestral. Todas las referencias que se hacen a esta página web en este informe semestral son referencias textuales inactivas a este URL, o “localizador uniforme de recursos”, y se incluyen únicamente como referencia informativa. No asumimos ninguna responsabilidad por la información contenida en nuestra página web.

La versión del informe semestral es la única versión autorizada y está disponible en el sitio web de la Bolsa de Valores de Luxemburgo: <https://my.luxse.com/FIRST>.

ADVERTENCIA RESPECTO A LAS DECLARACIONES A FUTURO

Este informe semestral y cualquier otra declaración oral o escrita que hacemos pública podrían contener “declaraciones a futuro” bajo las leyes de valores aplicables. Las declaraciones a futuro están basadas en la visión actual de los directivos y suposiciones y son proporcionadas para otorgar a los potenciales inversores la oportunidad de entender las creencias y opiniones de los directivos con respecto al futuro para que puedan utilizar esas creencias y opiniones como uno de los factores para evaluar una inversión. Las declaraciones a futuro involucran riesgos conocidos y desconocidos que podrían provocar que los resultados, el desempeño y los acontecimientos difieran materialmente de los expresados o sugeridos en ellas.

Utilizamos palabras y términos tales como “proponer”, “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 reporte de gestión intermedio contiene declaraciones a futuro, incluyendo con respecto a algunos de nuestros planes y objetivos actuales y expectativas relacionadas a la condición financiera y la performance futura de Tenaris.

Secciones de este reporte de gestión intermedio que por su naturaleza contienen declaraciones a futuro incluyen, sin limitarse a, “Principales riesgos e incertidumbres” and “Visión general del negocio”. Adicionalmente a los riesgos relacionados a nuestro negocio desarrollados en “Principales riesgos e incertidumbres”, otros factores podrían causar que los resultados reales difieran significativamente de aquellos descriptos en las declaraciones a futuro. Estos factores incluyen pero no se limitan a:

- nuestra capacidad para implementar nuestra estrategia de negocios y adaptarla debidamente a la transición energética;
- nuestra capacidad para crecer a través de adquisiciones, uniones transitorias y otras inversiones, o integrar negocios o activos adquiridos recientemente;
- nuestra capacidad para proveer productos y servicios de valor agregado y fijar el precio de dichos productos y servicios de acuerdo con nuestra estrategia;
- tendencias en los niveles de inversión en exploración y perforación de petróleo y gas en el mundo;
- el ambiente competitivo o nivel de consolidación en nuestro negocio y nuestra industria;
- el impacto de las leyes relativas al cambio climático, incluyendo los crecientes requisitos reglamentarios y los grandes cambios tecnológicos y de mercado para realizar la transición a una economía con menos emisiones de carbono y reducir las emisiones de gases de efecto invernadero (“GEI”);
- los riesgos físicos derivados del cambio climático, incluyendo desastres naturales, la creciente gravedad de los fenómenos meteorológicos extremos, cambios climáticos crónicos y los cambios a largo plazo en los patrones climáticos;
- 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;
- el impacto de la economía mundial sobre el sector energético en general, o nuestro negocio y operaciones;
- cambios macroeconómicos en general, incluidas altas tasas de inflación, medidas para contener la inflación, y medidas cambiarias, como también como conflictos internacionales, epidemias de salud pública y otras condiciones y acontecimientos políticos, sociales o económicos en los países en los que operamos o distribuimos tubos, incluidos los acontecimientos relativos a los conflictos armados entre Rusia y Ucrania, y medio oriente; y
- cambios en las leyes y reglamentaciones vigentes, incluyendo la imposición de aranceles o cuotas u otras barreras comerciales.

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

TABLA DE CONTENIDOS

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO	4
<i>Visión General de la Compañía</i>	4
<i>Principales Riesgos e Incertidumbres</i>	5
<i>Procesos Legales Pendientes</i>	11
<i>Visión General del Negocio</i>	12
<i>Otros Acontecimientos Significativos del Período</i>	16
<i>Operaciones con sociedades relacionadas</i>	17
CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA	21
INFORMACIÓN FINANCIERA	22
<i>Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados</i>	22
ANEXO I - MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO	52

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

Visión General de la Compañía

Tenaris es un fabricante y proveedor global líder de productos de tubería 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, y operamos una red integrada de instalaciones de fabricación investigación, terminado y servicio de tuberías de acero, con operaciones industriales en las Américas, Europa, Medio Oriente, Asia y África.

Aunque nuestras operaciones se centran en atender a la industria del petróleo y gas, también suministramos tuberías y componentes tubulares para aplicaciones no energéticas. Desarrollamos y proveemos productos y servicios para aplicaciones energéticas con bajas emisiones de carbono, como pozos geotérmicos, plantas productoras de energía a partir de residuos (bioenergía), estaciones de almacenamiento y transporte de hidrógeno, y captura y almacenamiento de carbono.

A través de una red global integrada de instalaciones de I&D, fabricación y servicio, y con un equipo de más de 27.000 personas en todo el mundo, trabajamos con nuestros clientes para satisfacer sus necesidades de manera oportuna, observando los más altos niveles de rendimiento y confiabilidad del producto.

Para más información sobre la Compañía, incluyendo sus fortalezas competitivas, segmentos del negocio y productos, ver nuestro informe anual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, y para los comentarios y análisis de nuestra situación financiera y los resultados de operación ver “Visión general del negocio - Revisión operativa y financiera y perspectivas” en este informe semestral.

Principales Riesgos e Incertidumbres

Enfrentamos ciertos riesgos, incluidos riesgos asociados a nuestro negocio y la industria en la que operamos. Somos un fabricante global de tubos de acero con fuerte foco en la fabricación de productos y servicios relacionados para la industria de petróleo y gas.

La demanda de tubos de acero de la industria de petróleo y gas históricamente ha mostrado volatilidad y depende principalmente del número de pozos de petróleo y gas natural perforados, terminados y retrabajados, así como de la profundidad, largo y las condiciones de perforación de los mismos. El nivel de actividades de exploración, desarrollo y producción y la correspondiente inversión de capital de las empresas petroleras y de gas, incluyendo las empresas petroleras nacionales, depende sobre todo de los precios actuales y esperados del petróleo y gas natural y es sensible a la opinión de la industria con respecto al crecimiento económico futuro y el impacto resultante en la demanda de petróleo y gas natural. Varios factores, como la oferta y la demanda de petróleo y gas natural, el desarrollo y la disponibilidad de nueva tecnología de perforación, las condiciones políticas y económicas globales y las regulaciones gubernamentales, afectan estos precios. Cuando el precio del petróleo y del gas baja, por lo general las empresas petroleras y de gas reducen el gasto en actividades de producción y exploración y, en consecuencia, compran una menor cantidad de tubos de acero, lo que podría impactar en el resultado de nuestras operaciones.

Además, diferentes sectores de la sociedad prestan un mayor grado de atención a las emisiones de GEI y el cambio climático. El Acuerdo de París, adoptado en la Conferencia de Naciones Unidas sobre el Clima 2015, establece el marco global para limitar el aumento de la temperatura del planeta y reforzar la capacidad de los países para afrontar los efectos del cambio climático. El Régimen de comercio de derechos de emisión (“ETS”) de la UE señaló una importante política energética de la UE para combatir el calentamiento global en base a un sistema de límites máximos y derechos de emisión o “*cap-and-trade*”, y el Pacto Verde Europeo, lanzado en 2019, se focaliza en la adopción de las políticas y medidas necesarias para reducir a cero las emisiones de GEI en Europa para 2050. El sistema de clasificación de la taxonomía de la UE, que establece una lista de actividades económicas ambientalmente sostenibles, está diseñado para ayudar a la UE a aumentar la inversión sostenible e implementar el Pacto Verde Europeo. Más recientemente, la UE adoptó la Directiva de informes de Sostenibilidad Corporativa (“CSRD”), que exige que las grandes y medianas empresas europeas y los emisores que cotizan revelen información sobre sus riesgos y oportunidades derivadas de cuestiones sociales y ambientales, y sobre los impactos de sus actividades en las personas y el medio ambiente (que, en el caso de la Compañía, será de aplicación respecto de su informe anual de 2024). En Estados Unidos, la Ley de Reducción de la Inflación de 2022 exige una reducción de las emisiones de carbono de aproximadamente un 40% para 2030. Además, en respuesta a un creciente enfoque de los inversores y de confiabilidad en la divulgación y la inversión relacionadas con el clima y el medio ambiente, lo social y la gobernanza (“ESG”), la Comisión de Bolsa y Valores de EE. UU. (“SEC”) adoptó, en marzo de 2024, reglas de divulgación relacionadas con el clima (suspendidas por la SEC en abril de 2024 luego de una serie de peticiones de revisión presentadas contra la SEC) que, cuando sean finales requerirán que las entidades registradas, incluida Tenaris a partir del año fiscal 2025, amplíen significativamente la divulgación relacionada con el clima en sus informes periódicos, incluida información sobre los riesgos relacionados con el clima que es razonablemente probable que tengan un impacto material en sus negocios, resultados de operaciones, o condición financiera, y ciertas métricas de los estados financieros relacionadas con el clima en una nota a sus estados financieros auditados. Otros países están introduciendo o considerando medidas o regulaciones similares, que apuntan a reducir las emisiones o que mejoran la divulgación de asuntos relacionados con el clima, incluidas las emisiones de carbono. De no lograrse un avance significativo en la reducción de las emisiones en los próximos años, existe una mayor probabilidad de intervenciones de política abruptas a medida que los gobiernos procuren alcanzar sus objetivos medioambientales adoptando cambios de política, legales, tecnológicos y de mercado en la transición a una economía global de bajas emisiones de carbono. Proveemos productos y servicios a la industria de petróleo y gas, que es directa e indirectamente responsable de una porción significativa de las emisiones de GEI. Las leyes y reglamentaciones actuales y futuras relacionadas con las emisiones de GEI (como mayor precio para las emisiones de GEI y un mayor nivel de obligaciones de notificación de emisiones) y el cambio climático, así como las iniciativas de los gobiernos para incentivar el uso de fuentes de energía alternativas y reemplazar productos y servicios actuales por opciones que generen menos emisiones (tales como beneficios fiscales u otros subsidios implementados por muchas jurisdicciones para promover el desarrollo de fuentes de energía renovables, o la exigencia de umbrales mínimos para la generación de energía de fuentes renovables), pueden reducir significativamente la demanda y la producción de combustibles fósiles, como el petróleo y el gas natural. Estas iniciativas, junto con la creciente conciencia social respecto del cambio climático y otros temas ambientales, generaron una mayor demanda de energía renovable por parte de los inversores y los consumidores y requisitos de cumplimiento adicionales para los proyectos de energía fósil, que es probable que se tornen más exigentes con el transcurso del tiempo y generen aumentos significativos de costos para la industria de petróleo y gas natural, e incluso deriven potencialmente en la amortización total y la baja anticipada de activos existentes. Asimismo, los avances tecnológicos actuales en la industria de energía renovable están llevando a que la energía renovable sea cada vez más competitiva frente a los combustibles fósiles. Si esta tendencia continúa, la demanda de energía podría inclinarse cada vez más hacia fuentes más medioambientalmente sostenibles, como la energía hidroeléctrica, solar, eólica y otras energías renovables, que a su vez reducirían la demanda de petróleo y gas natural, afectando

negativamente la demanda de nuestros productos y servicios y, en última instancia, nuestros resultados de operación futuros. Además, la adopción de nuevas leyes en materia de cambio climático en los países en los que opera Tenaris podría generar mayores costos operativos (como mayores costos de cumplimiento y mayores primas de seguros) e inversiones de capital imprevistas y, con el tiempo, podría afectar nuestra competitividad y reducir nuestra participación de mercado. Además, los cambios en las preferencias de los clientes y la falta de respuesta ante la demanda de los accionistas de medidas relacionadas con el clima y normas ambientales podrían dañar nuestra reputación, afectar en forma adversa la capacidad o la disposición de nuestros clientes o proveedores para hacer negocios con nosotros, tener un impacto negativo en la gestión y planificación del personal, erosionar el apoyo de los grupos de interés y restringir o reducir el acceso a los recursos financieros.

Nuestro negocio se ha visto y podría verse afectado por condiciones climáticas severas en las áreas en las que operamos, que podrían afectar significativamente nuestras operaciones y resultados financieros. Las condiciones climáticas extremas y los desastres naturales, como los huracanes, vientos extremos, las inundaciones o las mareas de tormenta, han resultado y podrían en el futuro, ocasionar el cierre de nuestras instalaciones, la evacuación de nuestros empleados y la interrupción de las actividades en los pozos de nuestros clientes o en nuestra cadena de abastecimiento. Por ejemplo, la tormenta invernal severa en los Estados Unidos y México a comienzos de 2021 causó escasez de gas y electricidad en Texas, generando costos adicionales e interrupciones y pérdida de producción. Los cambios climáticos crónicos, como los cambios en el régimen de precipitaciones y el aumento de la temperatura media y el nivel del mar, podrían generar mayores costos operativos o gastos de capital debido a la escasez del suministro o daños a las instalaciones, mayores primas de seguros o menor disponibilidad de seguros, menores ingresos debido a menor capacidad productiva y la amortización total o la baja anticipada de los activos, los cuales podrían tener un efecto adverso en nuestra situación financiera, resultados de operación y flujos de efectivo.

Estamos sujetos a una amplia gama de leyes locales, estatales, provinciales y nacionales, regulaciones locales e internacionales, requisitos de permisos y decretos relacionados con la protección de la salud humana y el medio ambiente, incluidas las leyes y regulaciones relacionadas con materiales peligrosos y materiales radiactivos, y la protección ambiental que rige las emisiones atmosféricas, descargas de agua y gestión de residuos. Las leyes y regulaciones ambientales se han vuelto cada vez más complejas, más estrictas y costosas de implementar en los últimos años. Además, los requisitos ambientales internacionales varían. Algunas leyes ambientales pueden imponer responsabilidad estricta, lo que hace que una persona sea responsable de daños a los recursos naturales o amenazas para la salud pública y seguridad sin tener en cuenta la negligencia o la culpa. Algunas leyes ambientales establecen responsabilidad estricta mancomunada para la remediación de derrames y liberaciones de sustancias peligrosas. Estas leyes y regulaciones pueden exponernos a responsabilidad por la conducta o las condiciones causadas por terceros o por actos realizados en cumplimiento de todas las leyes aplicables en el momento en que se llevaron a cabo. El cumplimiento de los requisitos aplicables y la adopción de nuevos requisitos podrían tener un efecto adverso material en nuestra situación financiera consolidada, resultados de operaciones o flujos de efectivo. Los costos y el impacto final de cumplir con las leyes y regulaciones ambientales no siempre son claramente conocidos o determinables, ya que algunas de estas regulaciones aún no han sido promulgadas o están en revisión. Los gastos necesarios para cumplir con estas leyes y regulaciones, incluidos los costos de remediación del sitio u otros costos incurridos como resultado de posibles infracciones de las leyes ambientales, podrían tener un efecto adverso material en nuestra situación financiera y rentabilidad. Aunque incurrimos y seguiremos incurriendo en gastos para cumplir con las leyes y regulaciones aplicables, siempre existe el riesgo de que ocurran incidentes o accidentes ambientales que puedan afectar negativamente nuestra reputación o nuestras operaciones. Además, nuestros productos de revestimiento y tuberías para petróleo y gas (incluyendo tuberías especiales) se venden principalmente para su uso en instalaciones de perforación, recolección, transporte, procesamiento y generación de energía de petróleo y gas, que están sujetas a riesgos inherentes, incluidas fallas en los pozos, fugas de tuberías, descontrol de pozos, explosiones e incendios, que podrían resultar en muerte, lesiones personales, daños a la propiedad, contaminación ambiental, daños a equipos e instalaciones, o pérdida de producción. Cualquiera de estos peligros y riesgos puede resultar en responsabilidades ambientales, reclamos por lesiones personales y daños a la propiedad.

La competencia en el mercado global de tubos de acero podría hacer que perdamos participación de mercado y afectar nuestras ventas y rentabilidad. Asimismo, existe un mayor riesgo de que las importaciones de tubos de acero en condiciones desleales dentro de los mercados en que Tenaris produce y vende sus productos afecten la participación de mercado de Tenaris, deterioren el entorno de fijación de precios y perjudiquen las ventas y la rentabilidad.

Debido a la naturaleza global de nuestras operaciones, exportamos e importamos productos de varios países y en muchas jurisdicciones complementamos la producción local con productos importados. Importamos productos tubulares para la industria petrolera ("OCTG") de Argentina y México para complementar nuestra producción significativa y en crecimiento en los Estados Unidos. Periódicamente, los productores locales solicitan la imposición de restricciones a las importaciones o el inicio de procedimientos relativos a derechos antidumping o compensatorios. Por ejemplo, en octubre de 2021, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos ("DOC") inició investigaciones sobre derechos antidumping sobre las importaciones de productos OCTG de Argentina, México y Rusia e investigaciones sobre derechos compensatorios sobre importaciones de productos OCTG de Rusia y Corea del Sur, que resultaron en una determinación

por parte de la Comisión de Comercio Internacional (“CCI”), en octubre de 2022, de que las importaciones bajo investigación causaron daño a la industria de OCTG de EE.UU., concluyendo así la fase de investigación. Aunque Tenaris y otras partes han apelado las determinaciones de las agencias desde la investigación hasta el Tribunal de Comercio Internacional, Tenaris está obligado a pagar depósitos por derechos antidumping mientras la orden este en efecto. Además, varias jurisdicciones han comenzado a imponer o ampliar los requisitos de contenido local.

Si los países continuaran imponiendo o ampliaran los requisitos de contenido local o implementaran reglamentaciones que limitaran nuestra capacidad de importar ciertos productos, nuestra posición competitiva podría verse afectada negativamente. En tal caso, es posible que no seamos capaces de continuar compitiendo en forma efectiva contra los productores existentes o potenciales y preservar nuestra participación actual en los mercados geográficos o de productos, y la mayor competencia podría tener un impacto significativo en el precio de nuestros productos y servicios y, a su vez, podría afectar nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera.

Nuestras ventas también podrían verse afectadas por otras reglamentaciones relativas al comercio internacional. El envío de bienes y la prestación de servicios a través de fronteras internacionales nos expone a cumplir leyes y reglamentaciones comerciales de amplio alcance. Nuestras actividades de importación y exportación se encuentran regidas por leyes y reglamentaciones aduaneras en cada uno de los países en los que operamos. Asimismo, la Unión Europea, los Estados Unidos y otros países controlan la importación y exportación de ciertos bienes y servicios e imponen obligaciones de contabilización e información de importaciones y exportaciones. Dichos gobiernos también han impuesto sanciones económicas contra ciertos países, personas y otras entidades, tales como sanciones que restringen o prohíben las transacciones que involucran a Irán, Siria, Venezuela y Rusia, o a sus ciudadanos y empresas. Asimismo, estamos sujetos a las leyes antiboicot de los EE.UU. Las leyes y regulaciones comerciales son complejas y cambian con frecuencia, y pueden ser promulgadas, modificadas, aplicadas o interpretadas de una manera que podrían impactar materialmente nuestras operaciones.

La rentabilidad también puede verse afectada si los aumentos en el valor de la materia prima, la energía y otros costos y limitaciones o interrupciones en el suministro de materia prima y energía generaran mayores costos de producción que no pudieran ser compensados por mayores precios de venta, o si la disponibilidad limitada de dichos recursos nos obligara a recortar la producción. Las interrupciones en nuestros procesos de fabricación podrían impactar negativamente nuestras operaciones, afectar los niveles de servicio al cliente o nuestra reputación, o exponernos a responsabilidad y, consecuentemente, afectar de manera adversa nuestros resultados financieros. Los bajos niveles de utilización de capacidad o la incapacidad para retener fuerza laboral calificada, también pueden afectar nuestros resultados de operación y situación financiera. En caso de una recesión en los países desarrollados, un enfriamiento de las economías en los mercados emergentes o un período prolongado de crecimiento por debajo de las tendencias proyectadas en las economías que son grandes consumidores de tubos de acero probablemente habría una demanda reducida de nuestros productos, pudiendo nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera verse afectados adversamente.

Con respecto al impacto de las variaciones en la demanda de productos, tenemos costos fijos y semifijos (por ejemplo, mano de obra y otros costos operativos y de mantenimiento) que no pueden ajustarse rápidamente en la demanda de productos por varias razones, incluidas restricciones operativas y regulatorias. Si la demanda de nuestros productos cae significativamente, o si no podemos operar debido a, por ejemplo, medidas gubernamentales o por falta de mano de obra disponible, estos costos pueden afectar negativamente nuestra rentabilidad y situación financiera. Adicionalmente, si la demanda continúa en niveles altos o aumenta, es posible que no podamos retener mano de obra calificada o contratar empleados adicionales lo suficientemente pronto. Además, ciertas consecuencias del cambio climático, como cambios en preferencias de los clientes, la estigmatización de nuestra industria o la falta de respuesta a la demanda de los accionistas de medidas relacionadas con el clima, podrían afectar negativamente la gestión y planificación de la mano de obra, lo que afectaría negativamente la atracción y retención de los empleados.

Cualquier desarrollo adverso económico, político o social en los países en los cuales operamos podrían afectar negativamente nuestros ingresos, rentabilidad y condición financiera. Poseemos operaciones significativas en diversos países, incluyendo Argentina, Brasil, Canadá, China, Colombia, Indonesia, Italia, México, Nigeria, Rumania, Arabia Saudita 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, sociales y de salud pública, así como también por cambios en leyes y regulaciones. Estos acontecimientos y cambios podrían incluir, entre otros, la nacionalización, expropiación, venta forzada de activos; restricciones en la producción, importación o exportación, derechos antidumping y derechos compensatorios, viajes, prohibiciones de transporte o comercio, interrupciones al suministro esencial de energía; restricciones cambiarias o a la transferencia, restricciones, inhabilidad o incremento de dificultades para repatriar ingresos o capital, o para realizar pagos de obligaciones contractuales; inflación; devaluación; guerra u otros conflictos armados (incluido el conflicto armado entre Ucrania y Rusia y los conflictos regionales en Oriente Medio y África); disturbios civiles y asuntos de seguridad local, incluyendo elevados índices de delito y violencia que involucre a organizaciones dedicadas al tráfico de drogas, que amenacen la operación segura de nuestras

instalaciones y operaciones; controles de precio, directos e indirectos; aumentos de impuestos y cambios (incluyendo retroactivos) en la interpretación, aplicación o cumplimiento de leyes impositivas y otras demandas o impugnaciones fiscales; cancelación de derechos contractuales o de propiedad, y demoras o denegatoria de aprobaciones gubernamentales.

Un escalada del conflicto armado entre Rusia y Ucrania, y otros conflictos armados, podrían afectar de forma adversa nuestras operaciones. En febrero de 2022, Rusia lanzó un ataque militar sobre Ucrania. En respuesta, los Estados Unidos, la Unión Europea y el Reino Unido, entre otros países, han impuesto una ola de sanciones contra ciertas instituciones, empresas y ciudadanos rusos. El gobierno ruso tomó represalias prohibiendo aerolíneas desde su espacio aéreo y ha ordenado contramedidas económicas, incluidas restricciones a las transferencias de divisas al exterior por los residentes. Han pasado más de dos años desde que comenzó el conflicto y su duración y resolución, siguen siendo inciertos. Rusia es un importante proveedor de petróleo y gas en Europa y el resto del mundo, y Rusia y Ucrania son importantes proveedores globales de materias primas siderúrgicas y productos de acero semielaborados comercializados internacionalmente. Como resultado del conflicto armado y las correspondientes sanciones, los precios de la energía y los commodities se dispararon y las operaciones de comercio exterior que involucran a contrapartes rusas y ucranianas se han visto seriamente afectadas. Un conflicto de larga data, hace difícil predecir cómo se continuarán comportando los precios de la energía y los commodities, ya que los mayores precios y la posible escasez de energía y materia prima utilizada en nuestras operaciones siderúrgicas (incluyendo gas natural y energía eléctrica, en particular en Europa, chatarra de acero, arrabio, DRI, briquetas de hierro reducidas en caliente, ferroaleaciones, barras de acero, bobinas y planchas de acero) podrían originar mayores costos de producción y posibles paradas de planta y afectar nuestra rentabilidad y resultados de operación. Como resultado de sanciones económicas actuales o futuras impuestas a Rusia, es posible que nosotros o nuestros contratistas (incluidas las compañías navieras) no podamos continuar comprando productos o efectuando pagos a proveedores o contrapartes ucranianas o rusas; y es posible que no podamos abastecernos rápidamente de dichas materias primas de otros proveedores, o que debamos comprar materia prima a precios más altos.

Hemos suspendido las ventas a clientes rusos o las compras a proveedores rusos que infringirían las sanciones aplicables, y hemos cerrado nuestra oficina de representación en Moscú. Asimismo, en marzo de 2022, hemos registrado un deterioro por un monto aproximado de USD14.9 millones, lo que implica una depreciación total de nuestra inversión en nuestro *joint venture* en Rusia con Severstal.

Otros conflictos armados en curso, incluido el conflicto de Medio Oriente y la actual crisis marítima en el Mar Rojo, pueden interrumpir nuestras operaciones, aumentar nuestros costos y afectar negativamente nuestros tiempos de entrega.

Esperamos continuar implementando nuestra estrategia comercial de consolidar nuestra posición como un proveedor global líder de soluciones integradas de productos y servicios para la energía y otras industrias, y adaptarnos a la transición energética mediante la reducción de las emisiones de carbono en nuestras operaciones y el desarrollo y suministro de productos y servicios para aplicaciones de energía con bajas emisiones de carbono, así como seguir buscando oportunidades de inversiones estratégicas. Cualquiera de los componentes de nuestra estrategia comercial global podría costar más de lo previsto (incluso como resultado del aumento de los requisitos reglamentarios destinados a la transición a una economía con bajas emisiones de carbono), podría no implementarse con éxito o podría retrasarse o abandonarse. Incluso si implementamos nuestra estrategia comercial con éxito, es posible que no alcancemos los resultados esperados, o las decisiones de nuestros socios de *joint ventures* pueden frustrar nuestras iniciativas. Además, un elemento de nuestra estrategia comercial es identificar y perseguir oportunidades estratégicas que mejoren el crecimiento mediante la realización de importantes inversiones de capital y la adquisición de participaciones o negocios de varias empresas. Debemos basar necesariamente cualquier evaluación de adquisiciones potenciales, *joint ventures* e inversiones de capital, en supuestos con respecto a la oportunidad, la rentabilidad, el comportamiento del mercado y del cliente, y otros asuntos que posteriormente puedan resultar incorrectos. Nuestras adquisiciones pasadas o futuras, inversiones significativas y alianzas futuras podrían no funcionar de acuerdo con nuestras expectativas y afectar adversamente nuestras operaciones y rentabilidad. Asimismo, las nuevas exigencias de nuestra organización existente y del personal derivadas de la integración de nuevas adquisiciones podrían desorganizar nuestras operaciones y afectar adversamente las mismas y su rentabilidad. Asimismo, como parte de adquisiciones futuras, podríamos adquirir activos que no estén relacionados con nuestro negocio, y podríamos vernos imposibilitados de integrar dichos activos o venderlos bajo términos y condiciones favorables. Además, las adquisiciones pueden estar sujetas a impugnaciones o investigaciones por parte de las autoridades gubernamentales, incluidas las autoridades antimonopolio y de protección del consumidor. Los costos de cumplir con los procedimientos de autorización o investigación pueden ser significativos. Además, las autoridades antimonopolio están observando muy de cerca los efectos de las adquisiciones y pueden denegar autorizaciones, imponer condiciones que pueden resultar en costos significativos o privar a Tenaris de las ventajas y sinergias esperadas de las adquisiciones, o iniciar investigaciones sobre impugnaciones presentadas por terceros. Las impugnaciones de adquisiciones u otras inversiones, y la falta de obtención o condiciones impuestas para el otorgamiento de autorizaciones pueden impedir o retrasar transacciones, lo que podría tener un efecto adverso en nuestra situación financiera y resultados de operaciones.

Estamos sujetos a leyes fiscales en las numerosas jurisdicciones extranjeras en las que operamos. La naturaleza integrada de nuestras operaciones mundiales puede generar reclamos conflictivos de parte de las autoridades fiscales en los diversos países relativos a las ganancias que se deben someter a impuestos en cada país, incluyendo litigios relativos a los precios de transferencia. La mayoría de las jurisdicciones en las que operamos han celebrado tratados de doble imposición con jurisdicciones extranjeras, que proporcionan un marco para mitigar el impacto de la doble imposición en nuestros resultados. Sin embargo, los mecanismos desarrollados para resolver dichos reclamos conflictivos no han sido mayormente probados y es posible que involucren plazos prolongados. En los últimos años, las autoridades fiscales de todo el mundo incrementaron los controles sobre las declaraciones de impuesto de las empresas, y se han vuelto más severas en el ejercicio de la discrecionalidad. Nuestra interpretación y aplicación de las leyes fiscales podrían diferir de las adoptadas por las autoridades fiscales correspondientes y podrían derivar en el pago de impuestos adicionales, multas o intereses, afectando negativamente nuestra rentabilidad y situación financiera. En diciembre de 2021, la OCDE publicó las reglas modelo del Pilar Dos (las reglas globales contra la erosión de la base imponible, o "GloBE") para reformar la tributación corporativa internacional. Siguiendo la iniciativa del Pilar Dos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico ("OCDE"), la Unión Europea adoptó en diciembre de 2022 una directiva para imponer una tributación mínima global a las empresas multinacionales de la Unión, que entró en vigor a partir del 1 de enero de 2024. El 20 de diciembre de 2023, el Parlamento de Luxemburgo aprobó la ley del Pilar Dos que transpuso la Directiva del Pilar Dos de la UE a la legislación nacional. La ley entró en vigor a partir de los ejercicios fiscales que comenzaron a partir del 31 de diciembre de 2023. La Compañía está dentro del alcance de las reglas y, por lo tanto, debe calcular su tasa impositiva efectiva GloBE para cada jurisdicción donde opera y estará obligada a pagar un impuesto complementario por la diferencia entre su tasa impositiva efectiva GloBE por jurisdicción y la tasa mínima del 15%, a partir del año fiscal 2024. Tenaris está evaluando su exposición a la legislación del Pilar Dos y probando su situación bajo las reglas transitorias de puerto seguro de la OCDE, y ha reconocido un gasto tributario corriente estimado relacionado con el Pilar dos (ver nota 9 "Impuesto a las ganancias" a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral). Esta evaluación se basa en la información disponible más reciente; sin embargo, aún existen numerosas áreas de incertidumbre en la aplicación de las Reglas GloBE que requieren orientación interpretativa adicional por parte de la OCDE, y las autoridades fiscales respectivas están en proceso de modificación. sus regulaciones y emitiendo interpretaciones que podrían ser vinculantes también para 2024. Como consecuencia de la evolución de estas reglas, el gasto fiscal actual relacionado con el Pilar dos podría necesitar ajustarse a lo largo del año. Las incertidumbres en la interpretación de la aplicación de estas nuevas reglas pueden impactar negativamente nuestros resultados de operación. Además, aún existen dudas significativas en relación con la potencial adopción de nuevas regulaciones adicionales que pueden resultar de las iniciativas en evolución, como las lanzadas por la OCDE y la UE con respecto a impuestos internacionales que podrían tener un impacto negativo en nuestra situación financiera, resultados de operación y flujos de efectivo.

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 deterioro de las condiciones de mercado. Al 30 de junio 2024 teníamos USD1,090 millones que correspondían principalmente a la adquisición de Hydril Company en 2007.

Como compañía global, una porción de nuestras actividades se lleva a cabo en monedas diferentes al dólar estadounidense, que es la moneda funcional y de reporte en informes de la Compañía. En consecuencia, estamos expuestos a riesgos por tipos de cambio, los cuales podrían afectar adversamente nuestra situación financiera y resultados de operación. Para obtener más información sobre el riesgo y las restricciones de tipo de cambio en Argentina, y específicamente sobre la situación actual, ver nota 20 "Medidas de control de divisas en Argentina" en nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

Operamos y realizamos negocios globalmente, incluyendo en ciertos países que se sabe que experimentan altos niveles de corrupción. Aunque tenemos un compromiso de hacer negocios de manera legal y ética, cumpliendo con los requerimientos normativos locales e internacionales, como también con los estándares aplicables a nuestro negocio, existe el riesgo de que nuestros empleados, representantes, asociadas, afiliadas u otras personas incurran en actos que contravengan regulaciones que generalmente prohíben ofrecer o realizar pagos inapropiados a cualquier individuo, incluyendo pagos a oficiales gubernamentales, con la finalidad de obtener un beneficio o ventaja indebida o retener negocios, tal como establece la Ley Estadounidense de Prácticas Corruptas en el Extranjero ("LPCE") y otras leyes anticorrupción adoptadas por los principales países en los que operamos, que imponen responsabilidad penal estricta a las empresas por prácticas corruptas realizadas por sus empleados o representantes. Además, no podemos garantizar que detectaremos todas las actividades ilegales que puedan haberse realizado en el pasado en cualquier negocio adquirido. Las investigaciones por parte de las autoridades gubernamentales pueden insumir una cantidad considerable de tiempo y atención de la gerencia, debilitar la cultura de cumplimiento de la compañía y generar gastos, multas, penalidades y otras sanciones significativas, así como litigios entre particulares.

Adicionalmente, limitaciones en nuestra habilidad para proteger nuestros derechos de propiedad intelectual, incluyendo nuestros secretos comerciales, podrían causar una pérdida de ingresos y de cualquier ventaja competitiva que tengamos.

Los ataques cibernéticos podrían tener un impacto adverso significativo en nuestro negocio y resultados de operación. Dependemos en gran medida de los sistemas de información para llevar a cabo nuestras operaciones, y las tecnologías digitales tienen un rol cada vez más significativo en nuestro negocio. Si bien destinamos recursos significativos a proteger nuestros sistemas y datos y hacemos un seguimiento continuo y evaluamos el impacto real o potencial de los avances externos y la información disponible sobre las amenazas y los incidentes de seguridad, hemos experimentado y continuaremos experimentando diversos grados de incidentes informáticos en el curso normal de nuestras operaciones, los cuales pueden incluir ocasionalmente sofisticadas amenazas a la seguridad informática, tales como acceso no autorizado a datos y sistemas, pérdida o destrucción de datos, virus informáticos u otros códigos malintencionados, suplantación de identidad (phishing), secuestro de archivos con pedido de rescate (ransomware), falsificación de IP (spoofing), ataques cibernéticos y/o riesgos de ciberseguridad relacionados con proveedores de servicios. Estas amenazas a menudo provienen de numerosas fuentes y no todas ellas están bajo nuestro control, tales como fraude o dolo de terceros, incluyendo fraude que involucra compromiso de correo electrónico corporativo, fallas de servidores u otras fallas tecnológicas accidentales, cortes de electricidad o telecomunicaciones, u otros daños a nuestros bienes o activos. Además, se prevé que las tecnologías emergentes, como la inteligencia artificial (“IA”) generativa, que están disponibles en forma cada vez más generalizada y rápida, exacerbarán los retos en materia de resiliencia cibernética. Aproximadamente la mitad de los ejecutivos encuestados en la reunión anual sobre ciberseguridad del Foro Económico Mundial señalaron que los avances en materia de capacidades del adversario (phishing, malware, deepfakes) presentan el impacto más preocupante de la IA generativa en la ciberseguridad y menos de uno cada diez encuestados considera que en los próximos dos años la IA generativa dará más ventaja a los defensores que a los atacantes. En 2023 continuamos mejorando los controles, los procesos y los procedimientos de ciberseguridad para controlar, detectar, evaluar y dar respuesta a la piratería informática, la infección mediante virus cibernéticos, el compromiso de la ciberseguridad y otros riesgos. Además, continuamos con las campañas de concientización sobre ciberseguridad y simulación de phishing para protegernos contra las amenazas cibernéticas, y con los programas de capacitación en ciberseguridad a medida para nuestros ejecutivos y empleados. Sin embargo, dado el carácter rápidamente cambiante de las amenazas cibernéticas, no existe ningún grado de seguridad de que los sistemas que hemos diseñado para evitar o limitar los efectos de los incidentes o ataques informáticos serán adecuados, y estos incidentes o ataques podrían tener un impacto adverso significativo en nuestros sistemas. Si bien intentamos mitigar estos riesgos, continuamos siendo vulnerables a amenazas conocidas o desconocidas, incluyendo robo, extravío o pérdida de datos, errores de programación, errores de empleados y/o conducta deshonestas, que podrían poner en riesgo la información confidencial, o derivar en el uso inadecuado de nuestros sistemas o redes, o en el acceso, uso, revelación, modificación o destrucción no autorizada de tal información, sistemas y/o redes. Si nuestros sistemas de prevención de riesgos de seguridad informática son eludidos o violados, tal comportamiento también podría causar interrupciones en nuestras operaciones (incluyendo, entre otros, productos con fallas, interrupción de la producción o pérdida de productividad), acceso a nuestros sistemas de información financiera, pérdida de acceso a datos o sistemas clave, uso indebido o corrupción de datos e información corporativa crucial (incluyendo nuestra propiedad intelectual y datos de clientes), daños a nuestra reputación frente a nuestros clientes y el mercado, incumplimiento de requisitos de clientes, insatisfacción de clientes, multas y sanciones regulatorias (por ejemplo, por la protección inadecuada de datos personales o la falta de notificación de dicha violación a las autoridades competentes), daños al medioambiente y a la población, y otros costos y pérdidas financieras. Además, considerando que las amenazas a la seguridad informática continúan evolucionando, deberemos asignar recursos adicionales en el futuro para mejorar nuestras medidas de protección o investigar y/o remediar cualquier debilidad en materia de seguridad informática. Adicionalmente, si bien periódicamente consideramos opciones de cobertura de seguro, actualmente no poseemos seguro de ciberseguridad, y el seguro que poseemos por daños patrimoniales y responsabilidad civil general puede no ser adecuado o no protegernos contra los daños ocasionados por amenazas cibernéticas o la cobertura puede ser limitada. Asimismo, cualquier investigación de ataques cibernéticos que se inicie insumirá tiempo hasta su finalización, y durante dicho lapso no conoceremos necesariamente el alcance del daño real o potencial ni sabremos cómo remediarlo de la forma más efectiva, y ciertos errores o acciones podrían repetirse o complicarse antes de ser debidamente detectados y solucionados (y todos o cualquiera de ellos podría incrementar los costos y consecuencias derivados de dicho ataque cibernético). Además, la falta de supervisión y evaluación adecuada y oportuna de nuestro hardware y sistemas de software y aplicaciones para evitar o gestionar los riesgos de obsolescencia tecnológica puede derivar en mayores costos, mayor riesgo operativo de fallas en el sistema y pérdida de competitividad tecnológica y reputación.

Como sociedad controlante, la capacidad de pagar dividendos en efectivo y efectuar otros pagos a nuestro favor de nuestras subsidiarias depende de los resultados de operación y de la situación financiera de estas 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.

Procesos Legales Pendientes

Tenaris está sujeto ocasionalmente a diversas demandas, litigios y otros procesos judiciales, incluyendo reclamos de clientes, empleados, impositivos y ambientales en los que terceros buscan el pago por presuntos daños y perjuicios, reembolso por pérdidas o indemnización. Con la asistencia de asesores legales, la gerencia revisa periódicamente la situación de cada asunto importante y evalúa su posible exposición financiera.

Algunas de dichas demandas, litigios y otros procesos judiciales involucran asuntos muy complejos, y a menudo dichos asuntos están sujetos a incertidumbres significativas; por lo tanto, es difícil determinar la probabilidad de pérdida y la estimación de daños y perjuicios. Consecuentemente, en lo que respecta a una gran cantidad de demandas, litigios y otros procesos judiciales, la Compañía no puede efectuar una estimación confiable del efecto financiero previsto que derivará de la resolución final de los procedimientos. En tales casos, la Compañía no constituye una provisión por el potencial resultado de estos casos.

Si se considera probable que se incurrirá en una pérdida derivada del reclamo o litigio y el monto puede estimarse con cierto grado de precisión, se reconoce una provisión. Los montos acumulados para dichas contingencias reflejan una estimación razonable sobre las pérdidas en que se incurrirá, con base en la información disponible para la gerencia a la fecha en que se preparan los estados contables, y tienen en cuenta las estrategias de litigio o para llegar a un acuerdo transaccional. En una cantidad limitada de casos, la Compañía ha podido realizar una estimación confiable de la pérdida prevista o rango de pérdida probable y, dependiendo de la probabilidad de ocurrencia, en algunos de los casos ha constituido una provisión para dicha pérdida, pero considera que la publicación de tal información respecto de casos individuales podría perjudicar seriamente la posición de Tenaris en los procedimientos judiciales actuales o en cualquier procedimiento de resolución de conflictos. Por lo tanto, en estos casos, la Compañía ha revelado información con respecto a la naturaleza de la contingencia, pero no ha revelado su estimación del rango de la pérdida potencial.

La Compañía considera que las provisiones totales registradas para potenciales pérdidas en estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados, son adecuadas en base a la información actualmente disponible. No obstante, si las estimaciones de la gerencia resultaran ser incorrectas, las reservas actuales podrían ser inadecuadas y la Compañía podría incurrir en un cargo a las ganancias que podría tener un efecto negativo en nuestros resultados de operación, la situación financiera, el patrimonio neto y los flujos de efectivo.

Ver nota 18 “Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades” de nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral para obtener una descripción resumida de los procedimientos legales importantes pendientes de Tenaris a la fecha de dichos estados contables.

Visión General del Negocio

Revisión operativa y financiera y perspectivas

Los siguientes comentarios y análisis deberán leerse conjuntamente con nuestros estados contables consolidados y auditados y sus notas correspondientes que se incluyen en nuestro informe anual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, y están basados, y deberán leerse conjuntamente con los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, incluidos en este informe semestral.

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

Situación del mercado y perspectivas

Las perspectivas de la oferta y la demanda de petróleo continúan siendo sólidas, aunque la reversión anunciada de los recortes voluntarios de producción de la OPEP+ ha generado un cierto grado de incertidumbre.

Las importaciones de productos OCTG a los Estados Unidos se mantuvieron en un nivel alto durante el año, mientras que la actividad de perforación de petróleo y gas se ve afectada por la consolidación industrial en curso, los precios bajos del gas natural y los altos costos de financiamiento para los operadores más pequeños. Los inventarios de productos OCTG han aumentado y los precios continúan descendiendo.

La volatilidad política y económica está afectando la actividad de perforación en México y Argentina, y existen demoras en definir la inversión en infraestructura para tuberías requerida para seguir desarrollando la prolífica formación de *shale* Vaca Muerta.

En el resto del mundo, se prevé que la demanda de desarrollos offshore y para perforación de gas asociada con proyectos de GNL continuará siendo favorable en 2025.

En el tercer trimestre, nuestras ventas y EBITDA se verán afectados por una menor actividad en los Estados Unidos y América Latina y por la prolongada caída de los precios de productos OCTG en el continente americano. Conforme a lo previsto, tendremos paradas programadas por mantenimiento en muchas de nuestras plantas, que incluirán la instalación de un nuevo horno en nuestra planta Siderca.

Considerando este contexto, estamos tomando medidas para reducir costos, incrementar la competitividad y alinear nuestro sistema industrial.

Resultados de operaciones

Estado de Resultados intermedio consolidado condensado no auditado

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

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de			
	2024		2023	
		%		%
Ingresos por ventas netos	6,763,221	100.0	8,216,094	100.0
Costo de ventas	(4,277,666)	(63.2)	(4,574,943)	(55.7)
Ganancia bruta	2,485,555	36.8	3,641,151	44.3
Gastos de comercialización y administración	(1,004,820)	(14.9)	(1,016,083)	(12.4)
Otros ingresos operativos	25,485	0.4	12,356	0.2
Otros egresos operativos	(182,847)	(2.7)	(7,880)	(0.1)
Ingresos operativos	1,323,373	19.6	2,629,544	32.0
Ingreso financiero	125,173	1.9	93,753	1.1
Costo financiero	(36,305)	(0.5)	(67,924)	(0.8)
Otros resultados financieros netos	(56,447)	(0.8)	34,551	0.4
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	1,355,794	20.0	2,689,924	32.7
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	(34,340)	(0.5)	148,927	1.8
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	1,321,454	19.5	2,838,851	34.6
Impuesto a las ganancias	(223,003)	(3.3)	(573,604)	(7.0)
Ganancia del período	1,098,451	16.2	2,265,247	27.6
Atribuible a:				
Capital de los accionistas	1,072,166	15.9	2,251,656	27.4
Participación no controlante	26,285	0.4	13,591	0.2
	1,098,451		2,265,247	

Información seleccionada consolidada del estado de posición financiera

Miles de USD (excepto el número de acciones)

	30 de junio de 2024	31 de diciembre 2023
Activo corriente	9,820,513	10,504,459
Propiedad, planta y equipo, netos	6,092,354	6,078,179
Otros activos no corrientes	5,186,864	4,499,257
Total del activo	21,099,731	21,081,895
Pasivo corriente	3,159,687	2,901,975
Deudas bancarias y financieras no corrientes	21,386	48,304
Pasivo impositivo diferido	495,368	631,605
Otros pasivos no corrientes	506,591	469,574
Total del pasivo	4,183,032	4,051,458
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía	16,708,130	16,842,972
Participación no controlante	208,569	187,465
Patrimonio neto	16,916,699	17,030,437
Total pasivo y patrimonio neto	21,099,731	21,081,895

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, comparado con el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023

Resumen

Nuestras ventas en el primer semestre de 2024 disminuyeron 18% en comparación con el primer semestre de 2023 debido a que los volúmenes de productos tubulares despachados disminuyeron 6% y los precios de venta promedio de Tubos disminuyeron 16%, mientras que las ventas en el segmento Otros se incrementaron un 74%. Luego de la disminución de las ventas, principalmente debido a la caída de los precios de venta promedio de Tubos, el margen de EBITDA cayó de 35.1% a 24.2%, y EBITDA disminuyó 43%. EBITDA incluye una pérdida de USD171 millones correspondiente a la provisión para litigios en curso relacionados con la adquisición de una participación en Usiminas, incluida en otros egresos operativos. Adicionalmente, en relación con el mismo caso, la ganancia del período incluye una pérdida por nuestra participación en Ternium de USD83 millones.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a aproximadamente USD1,800 millones en el primer semestre de 2024, incluida una reducción del capital de trabajo de USD276 millones. Luego de inversiones en activos fijos e intangibles de USD333 millones, nuestro flujo libre de efectivo ascendió a aproximadamente USD1,500 millones. Después del pago de un dividendo de USD459 millones en mayo de 2024 y recompra de acciones por USD803 millones en el semestre, nuestra posición neta de caja positiva ascendió a aproximadamente USD3,800 millones a fines de junio de 2024.

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

<i>Millones de USD</i>	Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de				Aumento / (Disminución)
	2024		2023		
Tubos	6,200	92%	7,892	96%	(21%)
Otros	563	8%	324	4%	74%
Total	6,763	100%	8,216	100%	(18%)

Tubos

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

<i>Miles de toneladas</i>	Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de				Aumento / (Disminución)
	2024		2023		
Sin costura		1,582		1,684	(6%)
Con costura		496		538	(8%)
Total		2,078		2,222	(6%)

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

<i>Millones de USD</i>	Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de				Aumento / (Disminución)
	2024		2023		
Ingresos por ventas netos					
- América del Norte		2,896		4,371	(34%)
- América del Sur		1,196		1,868	(36%)
- Europa		493		522	(6%)
- Asia Pacífico, Medio Oriente y África		1,614		1,131	43%
Ingresos total por ventas netos		6,200		7,892	(21%)
Ingresos operativos		1,219		2,563	(52%)
Ingresos operativos (% de ventas)		19.7%		32.5%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 21% a USD6,200 millones en el primer semestre de 2024, en comparación con USD7,892 millones en el primer semestre de 2023 debido a una disminución de 6% en los volúmenes y una disminución de 16% en los precios de venta promedio. La caída de los precios se concentró en el continente americano, especialmente en América del Norte, y fue parcialmente compensada por aumentos en Europa y Asia Pacífico, Medio Oriente y África. La actividad de perforación promedio en la primera mitad de 2024

disminuyó 14% en los Estados Unidos y Canadá y aumentó 3% internacionalmente en comparación con el primer semestre de 2023.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a una ganancia de USD1,219 millones en la primera mitad de 2024 en comparación con USD2,563 millones en la primera mitad de 2023. La disminución del resultado operativo se debe principalmente a la caída de los precios de venta promedio y el correspondiente impacto en los márgenes. Adicionalmente, en los primeros seis meses de 2024, nuestro resultado operativo de Tubos incluye un cargo de USD171 millones correspondiente a la provisión para litigios en curso relacionados con la adquisición de una participación en Usiminas, incluido en otros egresos operativos. Por otra parte, el resultado operativo del trimestre en los primeros seis meses de 2024 incluye una ganancia de USD39 millones derivada de la resolución favorable de acciones judiciales en México y Brasil.

Otros

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

Millones de USD	Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Aumento / (Disminución)
	2024	2023	
Ingresos por ventas netos	563	324	74%
Ingresos operativos	105	67	57%
Ingresos operativos (% de ventas)	18.6%	20.6%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 74% a USD563 millones en la primera mitad de 2024, en comparación con USD324 millones en la primera mitad de 2023. El incremento de las ventas corresponde casi en su totalidad a la consolidación del negocio de revestimiento adquirido a fines de 2023.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios ascendió a una ganancia de USD105 millones en la primera mitad de 2024, en comparación con USD67 millones en la primera mitad de 2023. Los resultados derivaron principalmente de nuestro negocio de varillas de bombeo, nuestro negocio de revestimiento recientemente adquirido y nuestro negocio de servicios petroleros en Argentina.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a USD1,005 millones en el primer semestre de 2024, representando 14.9% de las ventas, y a USD1,016 millones en el primer semestre de 2023, representando 12.4% de las ventas. Los gastos de comercialización y administración disminuyeron 1% pero aumentaron como porcentaje de las ventas debido a la disminución de 18% en los ingresos, principalmente debido a menores precios de venta promedio de Tubos.

Otros resultados operativos ascendieron a una pérdida de USD157 millones en los primeros seis meses de 2024, en comparación con una ganancia de USD4 millones en el mismo período de 2023. En los primeros seis meses de 2024 registramos una pérdida de USD171 millones correspondiente a la provisión para litigios en curso relacionados con la adquisición de una participación en Usiminas. Para más información, ver la nota 18 "Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades - Demanda de CSN correspondiente a la adquisición de acciones de Usiminas en enero de 2012" incluida en los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados de la Compañía al 30 de junio de 2024.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de USD32 millones en el primer semestre de 2024, en comparación con una ganancia de USD60 millones en el primer semestre de 2023. Si bien los ingresos financieros netos aumentaron debido a una mayor posición financiera neta, otros resultados financieros se vieron afectados por una pérdida derivada de cambios en el valor de mercado de bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses, y los resultados por diferencias de cambio disminuyeron en el primer semestre de 2024 comparados con el primer semestre de 2023.

(Pérdida) ganancia de inversiones en sociedades no consolidadas generó una pérdida de USD34 millones en el primer semestre de 2024, en comparación con una ganancia de USD149 millones en el primer semestre de 2023. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX) y en el primer semestre de 2024 se vieron afectados por una pérdida de USD83 millones por el impacto de la provisión para litigios en curso relacionada con la adquisición de una participación en Usiminas en nuestra inversión en Ternium. Para más información, ver la nota 18 "Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades - Demanda de CSN

correspondiente a la adquisición de acciones de Usiminas en enero de 2012” incluida en los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados de la Compañía al 30 de junio de 2024.

El impuesto a las ganancias arrojó un cargo de USD223 millones en el primer semestre de 2024, en comparación con USD574 millones en el primer semestre de 2023. El menor cargo por impuesto a las ganancias refleja la disminución de los resultados en varias subsidiarias.

Liquidez y fuentes de financiamiento

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

Millones de USD

	Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2024	2023
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas	1,822	2,262
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión	(1,298)	(2,021)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación	(1,272)	(552)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo	(748)	(311)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	1,617	1,091
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(20)	(26)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo	(748)	(311)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	849	755
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	849	755
Descubiertos bancarios	2	0
Otras inversiones corrientes	2,452	1,850
Inversiones No corrientes	1,121	367
Deudas bancarias y financieras corrientes	(560)	(642)
Deudas bancarias y financieras no corrientes	(21)	(51)
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	-	8
Caja neta	3,843	2,287

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el primer semestre de 2024 ascendió a aproximadamente USD1,800 millones (incluyendo una reducción en el capital de trabajo de USD276 millones), en comparación con efectivo originado en actividades operativas de aproximadamente USD2,300 millones (neto del aumento del capital de trabajo de USD167 millones) en el primer semestre de 2023.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD333 millones en el primer semestre de 2024, en comparación con USD282 millones en el primer semestre de 2023. El flujo libre de efectivo ascendió a aproximadamente USD1,500 millones en el primer semestre de 2024, en comparación con aproximadamente USD2,000 millones en el primer semestre de 2023.

Luego del pago de un dividendo de USD459 millones en mayo de 2024 y recompra de acciones por USD803 millones en el semestre, nuestra posición neta de caja positiva ascendió a aproximadamente USD3,800 millones a fines de junio de 2024.

Otros Acontecimientos Significativos del Período

Asamblea General Anual de Accionistas

El 30 de abril de 2024, la asamblea general anual de accionistas y la asamblea general extraordinaria de accionistas de la Compañía aprobaron todas las resoluciones en sus agendas.

Entre otras resoluciones adoptadas en la asamblea general anual, los accionistas consideraron el reporte anual por el año fiscal 2023, que contiene el informe de gestión consolidado y las certificaciones de la gerencia y los informes de los auditores externos; y el reporte anual de sustentabilidad correspondiente al año fiscal 2023, que contiene la información no financiera requerida por la norma luxemburguesa. Asimismo, los accionistas aprobaron los estados contables consolidados al y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 y las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023.

La asamblea general anual también aprobó el pago de un dividendo anual de USD0.60 por acción (o USD1.20 por ADR), el cual representa aproximadamente USD694 millones, y que incluye el dividendo anticipado de USD0.20 por acción (o USD0.40 por ADR) o aproximadamente USD235 millones, pagado en noviembre de 2023. Tenaris pagó el remanente del dividendo anual, por un monto de USD0.40 por acción con derecho a dividendos (o USD0.80 por ADR), en dólares estadounidenses, o aproximadamente USD459 millones, el 22 de mayo de 2024, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 20 de mayo de 2024 y fecha de registro el 21 de mayo de 2024.

Los accionistas resolvieron fijar el número de miembros del consejo de administración en once y aprobaron la reelección del Sr. Simon Ayat, Sr. Roberto Bonatti, Sr. Carlos Condorelli, Sr. Germán Curá, Sra. Maria Novales-Flamarique, Sr. Gianfelice Mario Rocca, Sr. Paolo Rocca, Sr. Jaime Serra Puche, Sra. Monica Tiuba y Sr. Guillermo Vogel y la designación de la Sra. Molly Montgomery como nueva consejera. Todos los miembros de consejo de administración permanecerán en sus cargos hasta la próxima asamblea que será convocada para decidir sobre los estados contables correspondientes al año 2024. El consejo de administración seguidamente reelegió al Sr. Simon Ayat, al Sr. Jaime Serra Puche y a la Sra. Monica Tiuba como miembros del comité de auditoría, con la Sra. Tiuba continuando como presidente del comité. Todos los miembros del comité de auditoría califican como consejeros independientes bajo la U.S. Securities Exchange Act Rule 10A-3(b)(1) y conforme a los estatutos de la compañía.

Asimismo, la asamblea general anual aprobó la compensación pagadera a los miembros del consejo de administración por el ejercicio que finalizará el 31 de diciembre de 2024, el Informe de Remuneración para el año finalizado el 31 de diciembre de 2023 y la Política de Remuneración revisada, aplicable a los consejeros y el gerente general (*administrateur délégué*) de la compañía, efectiva a partir del año 2024. La asamblea también aprobó los honorarios de Ernst & Young para el ejercicio fiscal que finalizará el 31 de diciembre de 2024.

Asamblea General Extraordinaria de Accionistas

La asamblea general extraordinaria de accionistas celebrada inmediatamente a continuación de la asamblea general anual aprobó la cancelación de 17,779,302 acciones ordinarias de la compañía en tesorería, adquiridas durante el primer tramo del programa de recompra de acciones, y resolvió aprobar la correspondiente reducción de capital de la compañía y la modificación del primer párrafo del artículo 5 del estatuto de la Compañía. Como consecuencia, a partir del 30 de abril de 2024, el capital social de la Compañía se redujo de USD1,180,536,830 (representado por 1,180,536,830 acciones con un valor de USD1 por acción) a USD1,162,757,528 (representado por 1,162,757,528 acciones con un valor de USD1 por acción).

Copia de las actas de la asamblea general anual y la asamblea general extraordinaria, y copia del estatuto modificado se encuentran disponibles en el sitio web de Tenaris en ir.tenaris.com/corporate-governance/annual-general-meeting.

Programa de recompra de acciones

El 1 de noviembre de 2023, el consejo de administración de la Compañía aprobó un programa de recompra de acciones de hasta USD1,200 millones (que, al precio de cierre del 1 de noviembre de 2023 en la Bolsa de Milán, representaba aproximadamente 75.4 millones de acciones, o el 6,4% de las acciones en circulación), a ejecutarse dentro de un año, con la intención de cancelar las acciones ordinarias adquiridas a través del programa.

El programa de recompra se está llevando a cabo bajo la autoridad otorgada por la asamblea general anual de accionistas celebrada el 2 de junio de 2020, la cual podrá renovarse o ampliarse, hasta un máximo del 10% de las acciones de la Compañía. Las recompras pueden cesar, pausarse y continuar en cualquier momento, sujeto al cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables.

El programa se divide en tramos. A efectos de llevar a cabo cada tramo del programa de recompra, Tenaris celebró acuerdos de recompra no discrecionales con instituciones financieras primarias que toman decisiones comerciales relativas al momento de las compras de las acciones ordinarias de Tenaris de manera independiente y sin influencia de ésta, y deben actuar de conformidad con las leyes, normas y reglamentos aplicables, incluido el Reglamento sobre abuso de mercado 596/2014 y el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión. Según el acuerdo de recompra, las compras de acciones pueden continuar durante cualquier período de prohibición.

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, la Compañía compró 48,873,790 acciones, por un valor de USD830.8 millones. Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2023, la Compañía compró 12,648,091 acciones, por un valor de USD213.7 millones.

El primer, segundo y tercer tramo del programa de recompra de acciones se completaron el 12 de enero, 30 de abril, y 13 de junio de 2024 respectivamente. El 17 de junio de 2024, comenzó el cuarto tramo y se espera que finalice a más tardar el 31 de octubre de 2024.

El 30 de abril de 2024, la junta extraordinaria de accionistas aprobó la cancelación de 17,779,302 acciones ordinarias mantenidas en tesorería por la Compañía, que habían sido adquiridas a lo largo del primer tramo de su programa de recompra de acciones, y resolvió aprobar la correspondiente reducción del capital social emitido de la Compañía y la modificación del primer párrafo del artículo 5 de los estatutos de la Compañía. Como resultado, a partir del 30 de abril de 2024, el capital social de la Compañía se redujo de USD1,180,536,830 (representados por 1,180,536,830 acciones con un valor nominal de USD1 por acción) a USD1,162,757,528 (representados por 1,162,757,528 acciones con un valor nominal de USD1 por acción).

Al 30 de junio de 2024, la Compañía mantenía un pasivo relacionado con las acciones a liquidar bajo el cuarto tramo del programa de recompra que ascendía a USD186.9 millones, de los cuales USD159.5 estaban valuados a su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía mantenía un pasivo relacionado con las acciones a liquidar bajo el primer tramo del programa de recompra que ascendía a USD86.2 millones, valuados a valor razonable.

Más información sobre las transacciones de recompra está disponible en el sitio web corporativo de Tenaris en la Sección del Programa de Recompra de Acciones.

Operaciones con sociedades relacionadas

Tenaris participa en varias transacciones con partes relacionadas que incluyen, entre otras: compras y ventas de productos (incluyendo tubos de acero, productos de acero plano, barras de acero, materia prima, gas y electricidad) y servicios (incluyendo servicios de ingeniería y servicios relacionados) de y a otras entidades controladas por San Faustin S.A., el accionista controlante de Tenaris (“San Faustin”), o en las que San Faustin posea una participación significativa. Las transacciones significativas con partes relacionadas están sujetas a la aprobación del comité de auditoría del consejo de administración de la Sociedad y a las disposiciones del estatuto de la Sociedad y la ley de Luxemburgo. Para más información sobre las transacciones con partes relacionadas de Tenaris, ver nota 22 “Operaciones con sociedades relacionadas” a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA

Confirmamos que, conforme a nuestro mejor saber y entender:

1. los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera incluidos en este informe semestral presentan razonablemente los activos, pasivos, situación financiera y resultados de Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas, consideradas en forma conjunta; y
2. el informe de gestión intermedio incluido en este informe semestral, incluye un análisis razonable de los hechos importantes ocurridos durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, y su impacto en los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados por dicho período, las operaciones significativas con sociedades relacionadas junto con una descripción de los principales riesgos e incertidumbres que enfrentan.

/f/ Paolo Rocca

Presidente y CEO
Paolo Rocca
31 de julio de 2024

/f/ Alicia Mórdolo

Directora de Administración y Finanzas
Alicia Mórdolo
31 de julio de 2024

ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el
30 de junio de 2024

TENARIS S.A.
26, Boulevard Royal - 4^{to} Piso
L-2449 - Luxemburgo
R.C.S. Luxemburgo: B 85203



ESTADOS DE RESULTADO INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

	Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
		2024	2023	2024	2023
		(No auditado)		(No auditado)	
Ingresos por ventas netos	3	3,321,677	4,074,913	6,763,221	8,216,094
Costo de ventas	4	(2,143,614)	(2,267,164)	(4,277,666)	(4,574,943)
Ganancia bruta		1,178,063	1,807,749	2,485,555	3,641,151
Gastos de comercialización y administración	5	(496,688)	(528,736)	(1,004,820)	(1,016,083)
Otros ingresos operativos	6	9,461	5,443	25,485	12,356
Otros egresos operativos	6	(179,127)	(6,266)	(182,847)	(7,880)
Ingresos operativos		511,709	1,278,190	1,323,373	2,629,544
Ingreso financiero	7	68,884	45,866	125,173	93,753
Costo financiero	7	(15,722)	(36,379)	(36,305)	(67,924)
Otros resultados financieros netos	7	4,021	30,074	(56,447)	34,551
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias		568,892	1,317,751	1,355,794	2,689,924
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	8	(82,519)	95,921	(34,340)	148,927
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		486,373	1,413,672	1,321,454	2,838,851
Impuesto a las ganancias	9	(138,147)	(277,632)	(223,003)	(573,604)
Ganancia del período		348,226	1,136,040	1,098,451	2,265,247
Atribuible a:					
Capital de los accionistas		335,186	1,123,029	1,072,166	2,251,656
Participación no controlante		13,040	13,011	26,285	13,591
		348,226	1,136,040	1,098,451	2,265,247
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:					
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,138,138	1,180,537	1,148,838	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		0.29	0.95	0.93	1.91
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)		0.59	1.90	1.87	3.81

(*) Cada ADS equivale a dos acciones.

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el período finalizado el 31 de diciembre de 2023.

ESTADOS DE RESULTADO INTEGRALES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2024	2023	2024	2023
	(No auditado)		(No auditado)	
Ganancia del período	348,226	1,136,040	1,098,451	2,265,247
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:				
Efecto de conversión monetaria	(11,797)	699	(37,808)	18,161
Cambios en el valor de las coberturas de flujos de efectivo e instrumentos a valor razonable (*)	55,511	(151,668)	158,719	(142,036)
Impuesto a las ganancias relativo a los componentes de otros resultados integrales	-	-	24,591	-
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:				
- Efecto de conversión monetaria	(21,199)	10,607	(27,674)	15,539
- Cambios en el valor de las coberturas de flujos de efectivo e instrumentos a valor razonable y otros	10,338	(17,526)	42,158	(18,701)
	32,853	(157,888)	159,986	(127,037)
Ítems que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:				
Remediciones de obligaciones posteriores al retiro	(6,874)	(2,695)	(6,892)	(2,695)
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que no pueden ser reclasificados	2,235	945	2,694	944
Remediciones de obligaciones posteriores al retiro en compañías no consolidadas	(324)	(2,043)	(681)	(2,010)
	(4,963)	(3,793)	(4,879)	(3,761)
Otras ganancias (pérdidas) integrales del período	27,890	(161,681)	155,107	(130,798)
Total ganancias integrales del período	376,116	974,359	1,253,558	2,134,449
Atribuible a:				
Capital de los accionistas	363,244	961,355	1,227,707	2,120,719
Participación no controlante	12,872	13,004	25,851	13,730
	376,116	974,359	1,253,558	2,134,449

(*) Principalmente relacionado con el cambio en el valor razonable de los bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses. Para más información ver nota 20.

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el período finalizado el 31 de diciembre de 2023.

ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

	Notas	Al 30 de junio de 2024 (No auditado)		Al 31 de diciembre de 2023	
Activos					
Activo no corriente					
Propiedad, planta y equipo, netos	11	6,092,354		6,078,179	
Activos intangibles, netos	12	1,351,706		1,377,110	
Activos por derecho a uso, netos	13	155,084		132,138	
Inversiones en compañías no consolidadas	17	1,537,730		1,608,804	
Otras inversiones	14	1,127,967		405,631	
Activos por impuesto diferido		820,274		789,615	
Otros créditos, netos		194,103	11,279,218	185,959	10,577,436
Activo corriente					
Inventarios, netos		3,834,623		3,921,097	
Otros créditos y anticipos, netos		231,223		228,819	
Créditos fiscales corrientes		261,642		256,401	
Créditos por ventas, netos		2,185,425		2,480,889	
Instrumentos financieros derivados	15	4,989		9,801	
Otras inversiones	14	2,452,375		1,969,631	
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	850,236	9,820,513	1,637,821	10,504,459
Total del activo			21,099,731		21,081,895
Patrimonio neto					
Capital de los accionistas			16,708,130		16,842,972
Participación no controlante			208,569		187,465
Total del patrimonio neto			16,916,699		17,030,437
Pasivos					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras		21,386		48,304	
Deudas por arrendamiento	13	108,811		96,598	
Instrumentos financieros derivados	15	-		255	
Pasivo impositivo diferido		495,368		631,605	
Otras deudas		301,166		271,268	
Provisiones		96,614	1,023,345	101,453	1,149,483
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras		559,517		535,133	
Deudas por arrendamiento	13	47,542		37,835	
Instrumentos financieros derivados	15	5,776		10,895	
Deudas fiscales corrientes		381,159		488,277	
Otras deudas		640,584		422,645	
Provisiones		206,498		35,959	
Anticipos de clientes		298,158		263,664	
Deudas comerciales		1,020,453	3,159,687	1,107,567	2,901,975
Total del pasivo			4,183,032		4,051,458
Total del patrimonio neto y del pasivo			21,099,731		21,081,895

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el período finalizado el 31 de diciembre de 2023.

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

	Capital de los accionistas							Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario ⁽¹⁾	Acciones propias en cartera ⁽²⁾	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas ⁽⁴⁾	Resultados Acumulados ⁽⁵⁾			Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1,180,537	(213,739)	118,054	609,733	(990,171)	(603,978)	16,742,536	16,842,972	187,465	(No auditado)
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	1,072,166	1,072,166	26,285	17,030,437
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	(37,374)	-	-	(37,374)	(434)	(37,808)
Remediones de obligaciones posteriores al retiro, netas de impuestos	-	-	-	-	-	(4,198)	-	(4,198)	-	(4,198)
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos ⁽⁶⁾	-	-	-	-	-	183,310	-	183,310	-	183,310
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	-	(27,674)	41,477	-	13,803	-	13,803
Otras ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	-	(65,048)	220,589	-	155,541	(434)	155,107
Total ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	-	(65,048)	220,589	1,072,166	1,227,707	25,851	1,253,558
Recompra de acciones propias ⁽²⁾	-	(830,755)	-	-	-	-	-	(830,755)	-	(830,755)
Cancelación de acciones propias ⁽³⁾	(17,779)	299,931	(1,778)	-	-	-	(280,374)	-	-	-
Cambios en el pasivo del programa de recompra de acciones	-	-	-	-	-	(73,238)	-	(73,238)	-	(73,238)
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	-	-	-	-	1,115	1,115
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	-	(458,556)	(458,556)	(5,862)	(464,418)
Saldos al 30 de junio de 2024	1,162,758	(744,563)	116,276	609,733	(1,055,219)	(456,627)	17,075,772	16,708,130	208,569	16,916,699

⁽¹⁾ La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 30 de junio de 2024 existían 1,162,757,528 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

⁽²⁾ Al 30 de junio de 2024, la Compañía mantenía 43,742,579 acciones propias en cartera. Para más información ver nota 24.

⁽³⁾ El 30 de abril de 2024, la asamblea general extraordinaria de accionistas aprobó la cancelación de 17,779,302 acciones ordinarias mantenidas en tesorería por La Compañía y la correspondiente reducción del capital social emitido de La Compañía y, en consecuencia, se redujo proporcionalmente la reserva legal.

⁽⁴⁾ Otras reservas incluye principalmente el resultado de operaciones con participación no controlante que no resultan en una pérdida de control, las remediones de obligaciones posteriores al retiro, los cambios en el valor de flujos de cobertura e instrumentos financieros valuados a valor razonable en el estado de resultados integrales y los cambios en el pasivo del programa de recompra de acciones.

⁽⁵⁾ Las restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos de acuerdo con las leyes de Luxemburgo se exponen en la nota 18.

⁽⁶⁾ Principalmente relacionado con el cambio en el valor razonable de los bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses. Para más información ver nota 20.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el período finalizado el 31 de diciembre de 2023.

	Capital de los accionistas							Participación no controlante	Total
	Capital Accionario ⁽¹⁾	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas ⁽²⁾	Resultados Acumulados ⁽³⁾	Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2022	1,180,537	118,054	609,733	(1,138,681)	(325,572)	13,461,638	13,905,709	128,728	14,034,437
Ganancia del período	-	-	-	-	-	2,251,656	2,251,656	13,591	2,265,247
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	18,022	-	-	18,022	139	18,161
Remediones de obligaciones posteriores al retiro, netas de impuestos	-	-	-	-	(555)	(1,196)	(1,751)	-	(1,751)
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos ⁽⁴⁾	-	-	-	-	(142,036)	-	(142,036)	-	(142,036)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	15,539	(20,711)	-	(5,172)	-	(5,172)
(Pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	33,561	(163,302)	(1,196)	(130,937)	139	(130,798)
Total ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	33,561	(163,302)	2,250,460	2,120,719	13,730	2,134,449
Adquisición de participación no controlante ⁽⁵⁾	-	-	-	-	-	540	540	35,873	36,413
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(401,383)	(401,383)	(17,437)	(418,820)
Saldos al 30 de junio de 2023	1,180,537	118,054	609,733	(1,105,120)	(488,874)	15,311,255	15,625,585	160,894	15,786,479

⁽¹⁾ La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 30 de junio de 2023 existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

⁽²⁾ Otras reservas incluye principalmente el resultado de operaciones con participación no controlante que no resultan en una pérdida de control, las remediones de obligaciones posteriores al retiro y los cambios en el valor de flujos de cobertura e instrumentos financieros valuados a valor razonable en el estado de resultados integrales.

⁽³⁾ Las restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos de acuerdo con las leyes de Luxemburgo se exponen en la nota 18.

⁽⁴⁾ Principalmente relacionado con el cambio en el valor razonable de los bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses. Para más información ver nota 20.

⁽⁵⁾ Principalmente relacionado con la adquisición de GPC.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el período finalizado el 31 de diciembre de 2023.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

	Notas	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
		2024	2023
		(No auditado)	
Flujos de efectivo de actividades operativas			
Ganancia del período		1,098,451	2,265,247
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	11, 12 & 13	313,951	256,034
Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas	6 & 23	(2,211)	-
Provisión por el litigio en curso relacionado con la adquisición de participación en Usiminas	6 & 18	170,610	-
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	21	(113,562)	57,174
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	8	34,340	(148,927)
Intereses devengados netos de pagos	21	(2,635)	(21,940)
Variaciones en provisiones		(4,732)	39,933
Variaciones en el capital de trabajo (*)	21	275,518	(166,762)
Otros, incluyendo diferencia de cambio neta		52,448	(18,355)
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		1,822,178	2,262,404
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Inversiones de capital	11 & 12	(333,415)	(282,249)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo		(10,515)	2,244
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido (**)	23	25,946	(4,108)
Préstamos a negocios conjuntos	17	(2,745)	(1,235)
Aumento por enajenación de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		6,135	8,375
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	17	53,136	43,513
Cambios en las inversiones financieras		(1,036,752)	(1,787,629)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(1,298,210)	(2,021,089)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Dividendos pagados	10	(458,556)	(401,383)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		-	(17,437)
Cambios de participaciones no controlantes		1,115	1,739
Adquisición de acciones propias en cartera	24	(803,386)	-
Pagos de pasivos por arrendamientos		(33,382)	(23,769)
Incrementos de deudas bancarias y financieras		1,195,096	1,032,038
Pagos de deudas bancarias y financieras		(1,172,599)	(1,143,087)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación		(1,271,712)	(551,899)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo		(747,744)	(310,584)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		1,616,597	1,091,433
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(20,158)	(25,578)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo		(747,744)	(310,584)
Al 30 de junio de		848,695	755,271
		Al 30 de junio de	
Efectivo y equivalentes de efectivo		2024	2023
Efectivo y depósitos en bancos		850,236	755,305
Descubiertos bancarios		(1,541)	(34)
		848,695	755,271

(*) Los cambios en el capital de trabajo no incluyen movimientos no monetarios debido a las variaciones en los tipos de cambio utilizados por las subsidiarias con monedas funcionales diferentes al dólar estadounidense, por un monto de USD(11.1) millones para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 y USD9.1 millones para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023.

(**) Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 23.

Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023, relacionado con la adquisición de GPC.

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el período finalizado el 31 de diciembre de 2023.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

- 1 Información general
- 2 Políticas contables y bases de presentación
- 3 Información por segmentos
- 4 Costo de ventas
- 5 Gastos de comercialización y administración
- 6 Otros ingresos (egresos) operativos, netos
- 7 Resultados financieros
- 8 Resultado de inversiones en compañías no consolidadas
- 9 Impuesto a las ganancias
- 10 Distribución de dividendos
- 11 Propiedad, planta y equipo, netos
- 12 Activos intangibles, netos
- 13 Activos por derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento
- 14 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones
- 15 Instrumentos financieros derivados
- 16 Categoría de instrumentos financieros y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable
- 17 Inversiones en compañías no consolidadas
- 18 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 19 Cancelación de la escritura de propiedad de Saudi Steel Pipe Company
- 20 Medidas de control de divisas en Argentina
- 21 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
- 22 Operaciones con sociedades relacionadas
- 23 Combinaciones de negocio
- 24 Programa de recompra de acciones

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

1 Información general

Tenaris S.A. (la "Compañía") fue constituida como una sociedad pública de responsabilidad limitada (*société anonyme*) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, participación de control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados a "Tenaris" se refieren a Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Compañía es incluida en la nota 33 de los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el período finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Las acciones de la Compañía cotizan en la bolsa de Italia y la bolsa de México; y sus American Depositary Securities ("ADS") cotizan en la Bolsa de Nueva York.

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para emisión por el Directorio de la Compañía el 31 de julio de 2024.

2 Políticas contables y bases de presentación

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, "Reportes Financieros Intermedios" emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("CNIC") y adoptada por la Unión Europea ("UE"). Las políticas contables utilizadas en la preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados son consistentes con aquellas utilizadas en los Estados Contables Consolidados auditados correspondientes al período finalizado el 31 de diciembre de 2023. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2023, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el CNIC y de conformidad con las NIIF adoptadas por la UE.

La preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados requiere que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y realice determinadas asunciones que pueden afectar las cifras registradas de los activos y pasivos, y la exposición de pasivos contingentes a la fecha de reporte, y las cifras de ingresos y gastos registrados correspondientes a los períodos informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones. Las principales áreas que involucran estimaciones o juicios significativos son desvalorización del valor llave y activos de larga duración, desvalorización de inversiones en asociadas; impuestos a las ganancias incluyendo la recuperabilidad de activos por impuestos diferidos; obsolescencia del inventario; contingencias; provisión para cuentas por cobrar comerciales; beneficios posteriores al retiro y otros de largo plazo; combinaciones de negocios; vida útil de propiedad, planta y equipo y otros activos de larga duración; y restricción de dominio del título de propiedad. Durante el período no hubo cambios materiales en los juicios y estimaciones contables significativas.

Tenaris evalúa cuidadosamente el impacto potencial del cambio climático y la transición energética en su negocio y en los riesgos para sus mercados y sus activos tangibles e intangibles, y adapta su estrategia comercial en consecuencia. Estos eventos no afectaron materialmente los juicios y estimaciones de la administración utilizados en la preparación de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Para más información, ver nota 38 de los Estados Contables Consolidados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

A efectos de la consolidación, las operaciones materiales, saldos, y resultados no realizados entre subsidiarias de Tenaris han sido eliminados. Sin embargo, dado que la moneda funcional de algunas subsidiarias es su moneda local, se generan algunas ganancias (pérdidas) financieras derivadas de operaciones entre subsidiarias de Tenaris; las mismas son incluidas como *Otros resultados financieros, netos* en los Estados de Resultados Intermedios Consolidados Condensados.

No hubo cambios significativos en las técnicas de valuación durante el período y no se han producido cambios en las políticas de gestión del riesgo desde el cierre del período finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Ninguna de las normas aplicables con posterioridad al 31 de diciembre de 2023 y hasta la fecha de la emisión de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía o los resultados de sus operaciones.

En caso de ser necesario, montos comparativos se han reclasificado para ajustarse a cambios de presentación en el período actual.

3 Información por segmentos

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en millones de USD)

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 - (No auditado)	Tubos	Otros	Total
Visión de la Gerencia - Ganancia operativa	1,241	105	1,346
Diferencias en costo de ventas			(23)
Diferencias en gastos de comercialización y administración			(2)
Diferencias en otros ingresos (egresos) operativos y otros			2
NIIF - Ganancia operativa			1,323
Ingresos (gastos) financieros netos			32
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			1,356
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			(34)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			1,321
<i>Ingresos por ventas netos</i>	<i>6,200</i>	<i>563</i>	<i>6,763</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>271</i>	<i>43</i>	<i>314</i>

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023 - (No auditado)	Tubos	Otros	Total
Visión de la Gerencia - Ganancia operativa	2,558	68	2,626
Diferencias en costo de ventas			6
Diferencias en gastos de comercialización y administración			(3)
Diferencias en otros ingresos (egresos) operativos y otros			1
NIIF - Ganancia operativa			2,630
Ingresos (gastos) financieros netos			60
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			2,690
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			149
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			2,839
<i>Ingresos por ventas netos</i>	<i>7,892</i>	<i>324</i>	<i>8,216</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>246</i>	<i>10</i>	<i>256</i>

No existen diferencias materiales entre las visiones NIIF y de gestión en el total de ingresos.

Las diferencias entre el ingreso operativo bajo las visiones NIIF y de gestión se relacionan principalmente con el costo de los bienes vendidos, reflejando el efecto de las variaciones en los precios de las materias primas en la valoración del costo de reposición considerado para la visión de gestión en comparación con el costo IFRS calculado a costo histórico bajo el método PEPS, y otras diferencias temporales. Para más información, ver nota II.C "Información por segmentos" de los Estados Contables Consolidados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Las principales diferencias en la utilidad neta bajo las visiones NIIF y de gestión surgen del impacto de las monedas funcionales sobre el resultado financiero, el impuesto diferido, como así también del resultado de las inversiones en compañías no consolidadas.

Información geográfica

	América del Norte	América del Sur	Europa	Asia Pacífico, Medio Oriente y África	Total
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 - (No auditado)					
Ingresos por ventas netos	3,091,084	1,404,070	589,273	1,678,794	6,763,221
Inversiones de capital	128,597	129,086	58,582	17,150	333,415
Depreciaciones y amortizaciones	183,101	60,978	39,841	30,031	313,951
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023 - (No auditado)					
Ingresos por ventas netos	4,442,908	2,033,186	587,663	1,152,337	8,216,094
Inversiones de capital	83,725	132,223	46,347	19,954	282,249
Depreciaciones y amortizaciones	143,199	53,141	36,199	23,495	256,034

La asignación de los ingresos por ventas netos de la información geográfica se basa en el destino final de los productos vendidos. La asignación de las depreciaciones y amortizaciones se basa en la ubicación geográfica de los activos respectivos.

No hay ingresos por clientes externos atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Los principales países de los que la Compañía deriva sus ingresos son EE. UU., Argentina, México, Canadá, Arabia Saudita y Brasil.

No hubo un cliente que individualmente representara más del 10% de las ventas netas de Tenaris en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 y 2023.

Tenaris mantiene una relación fuerte y duradera con Petróleos Mexicanos (“Pemex”), uno de los mayores productores de petróleo crudo y condensados del mundo y uno de sus mayores clientes. Durante los últimos meses, Pemex ha retrasado los pagos más allá de las fechas de vencimiento acordadas, lo que ha resultado en que Tenaris tenga una exposición crediticia significativa a Pemex, que representó menos del 20% de la exposición crediticia general de la Compañía al 30 de junio de 2024. La Compañía no ha tenido históricamente ninguna pérdida importante debido a cuentas por cobrar incobrables relacionadas con este cliente. Aunque las partes están en conversaciones continuas y Pemex está realizando pagos parciales periódicamente, en esta etapa la Compañía no puede predecir si su exposición a Pemex se reducirá o no, ni el momento de dicha reducción.

Los ingresos son reconocidos principalmente en un momento determinado a clientes finales, cuando el control ha sido transferido y no existe una obligación de desempeño incumplida que pueda afectar la aceptación del producto por parte del cliente. En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 y 2023, los ingresos relacionados a instituciones gubernamentales representaron aproximadamente 28% y 26%, respectivamente.

Ventas tubulares por mercado:

(Valores expresados en millones de USD)

Ingreso Tubos	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2024	2023
	(No auditado)	
Petróleo y Gas	5,541	6,962
Plantas de procesamiento de petróleo y gas	308	441
Industrial, Energía y Otros	351	489
Total	6,200	7,892

4 Costo de ventas

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2024	2023
	(No auditado)	
Inventarios al inicio del período	3,921,097	3,986,929
Cambios de inventario por combinaciones de negocios (*)	(3,584)	50,329
Más: Cargos del período		
Materia prima, energía, materiales y otros	2,512,092	2,814,218
Honorarios y servicios	245,658	221,133
Costo laboral	760,512	689,318
Depreciación de propiedad, planta y equipo	237,633	199,826
Amortización de activos intangibles	5,753	5,918
Depreciación de activos por derecho a uso	15,521	14,534
Gastos de mantenimiento	214,317	198,502
Previsión por obsolescencia	13,520	(4,780)
Impuestos	74,209	167,236
Otros	115,561	116,144
	4,191,192	4,472,378
Menos: Inventarios al cierre del período	(3,834,623)	(3,884,364)
	4,277,666	4,574,943

(*) Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, relacionado con los ajustes resultantes de la asignación del precio de compra de la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 23.

Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023, relacionado con la adquisición de GPC.

5 Gastos de comercialización y administración

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2024	2023
	(No auditado)	
Honorarios y servicios	91,329	82,713
Costo laboral	363,074	313,367
Depreciación de propiedad, planta y equipo	12,199	10,265
Amortización de activos intangibles	23,529	15,987
Depreciación de activos por derecho a uso	19,316	9,504
Fletes y otros gastos de ventas	335,958	391,682
Provisiones para contingencias	17,965	37,620
Provisiones por créditos incobrables	(1,061)	3,456
Impuestos	82,055	96,188
Otros	60,456	55,301
	1,004,820	1,016,083

6 Otros ingresos (egresos) operativos, netos

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2024	2023
	(No auditado)	
<i>Otros ingresos operativos</i>		
Resultados de activos varios	5,600	7,040
Rentas netas	2,341	2,580
Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas	2,211	-
Otros ingresos	15,333	2,736
	25,485	12,356
<i>Otros egresos operativos</i>		
Donaciones a entidades sin fines de lucro	(11,677)	(7,604)
Provisión para otros créditos incobrables	(560)	(276)
Provisión por el litigio en curso relacionado con la adquisición de participación en Usiminas. Ver nota 18 (i).	(170,610)	-
	(182,847)	(7,880)
Total	(157,362)	4,476

Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas: relacionada con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 23.

7 Resultados financieros

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2024	2023
	(No auditado)	
Intereses ganados	123,181	89,430
Resultados netos por cambios en valor razonable de activos financieros a VREERR	1,992	4,323
Ingresos financieros	125,173	93,753
Costo financiero	(36,305)	(67,924)
Resultados netos por diferencia de cambio	22,709	40,655
Resultados netos por contratos derivados de diferencia de cambio	(4,131)	(5,948)
Otros	(75,025)	(156)
Otros resultados financieros netos	(56,447)	34,551
Resultados financieros netos	32,421	60,380

Ingresos financieros: El período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 incluye USD26.5 millones de intereses relacionados a instrumentos a VREERR, e incluye USD37.8 millones de intereses relacionados a instrumentos a VRORI.

Otros: Principalmente relacionado con el cambio de valor razonable de bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses. Para más información ver nota 20.

8 Resultado de inversiones en compañías no consolidadas

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2024	2023
	(No auditado)	
De compañías no consolidadas	(34,340)	132,936
Remediación de participaciones mantenidas anteriormente	-	4,505
Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas	-	11,486
	(34,340)	148,927

De compañías no consolidadas: Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, incluye una pérdida de USD82.6 millones por la provisión por el litigio en curso relacionado con la adquisición de participación en Usiminas.

Remediación de participaciones mantenidas anteriormente y Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas. Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023, relacionado con la adquisición de GPC.

9 Impuesto a las ganancias

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2024	2023
	(No auditado)	
Impuesto corriente	(389,392)	(479,455)
Impuesto diferido	166,389	(94,149)
Cargo por Impuesto	(223,003)	(573,604)

El grupo está dentro del alcance de las reglas modelo del Segundo Pilar de la OCDE. La legislación del Segundo Pilar se promulgó en Luxemburgo, jurisdicción en la que está constituida la empresa, y entró en vigor el 1 de enero de 2024. El grupo aplica la excepción al reconocimiento y divulgación de información sobre activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados con los impuestos sobre la renta del Segundo Pilar, tal lo dispuesto en las modificaciones a la NIC 12 emitidas en mayo de 2023. En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, Tenaris reconoció un gasto por impuesto corriente estimado relacionado con el Segundo Pilar por USD34.7 millones.

10 Distribución de dividendos

El 30 de abril de 2024, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.60 por acción en circulación (USD1.20 por ADS). El monto aprobado por los accionistas incluyó el dividendo anticipado previamente pagado el 22 de noviembre de 2023 por un monto de USD0.20 por acción en circulación (USD0.40 por ADS). El saldo, que ascendía a USD0.40 por acción en circulación (USD0.80 por ADS), se pagó el 22 de mayo de 2024, por un monto de aproximadamente USD459 millones. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2023 y el saldo pagado en mayo de 2024 ascendieron a aproximadamente USD694 millones.

El 3 de mayo de 2023, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.51 por acción (USD1.02 por ADS). El monto aprobado por los accionistas incluyó el dividendo anticipado previamente pagado el 23 de noviembre de 2022 por un monto de USD0.17 por acción (USD0.34 por ADS). El saldo, que ascendía a USD0.34 por acción (USD0.68 por ADS), se pagó el 24 de mayo de 2023, por un monto de aproximadamente USD401 millones. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2022 y el saldo pagado en mayo de 2023 ascendieron a aproximadamente USD602 millones.

11 Propiedad, planta y equipo, netos

	2024	2023
	(No auditado)	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		
Valores netos al inicio	6,078,179	5,556,263
Efecto de conversión monetaria	(17,787)	8,359
Altas por combinaciones de negocios ^(*)	(10,463)	172,689
Altas	305,312	261,283
Bajas / Consumos	(8,926)	(7,017)
Transferencias / Reclasificaciones	(4,129)	(2,349)
Depreciaciones	(249,832)	(210,091)
Al 30 de junio de	6,092,354	5,779,137

^(*) Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, relacionado con los ajustes resultantes de la asignación del precio de compra de la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 23.

Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023, relacionado con la adquisición de GPC.

Ver nota 19 para obtener una descripción de ciertos activos restringidos con un valor en libros de USD56.2 millones mantenidos en Arabia Saudita por la subsidiaria Saudi Steel Pipe Company ("SSPC"), en la cual Tenaris mantiene un 47.79% de participación.

12 Activos intangibles, netos

	2024	2023
	(No auditado)	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		
Valores netos al inicio	1,377,110	1,332,508
Efecto de conversión monetaria	(142)	66
Altas por combinaciones de negocios ^(*)	(28,212)	52
Altas	28,103	20,966
Transferencias / Reclasificaciones	4,129	2,349
Amortizaciones	(29,282)	(21,905)
Al 30 de junio de	1,351,706	1,334,036

^(*) Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, relacionado con los ajustes resultantes de la asignación del precio de compra de la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 23.

Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023, relacionado con la adquisición de GPC.

13 Activos por derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento

Evolución neta de los activos por derecho a uso

	2024	2023
	(No auditado)	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		
Valores netos al inicio	132,138	111,741
Efecto de conversión monetaria	(247)	103
Altas por combinaciones de negocios (*)	-	1,451
Altas	59,124	28,240
Bajas / Consumos	(1,094)	(1,947)
Depreciaciones	(34,837)	(24,038)
Al 30 de junio de	155,084	115,550

(*) Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023, relacionado con la adquisición de GPC.

Activo por derecho a uso, netos por categoría subyacente

	Al 30 de junio de 2024	Al 31 de diciembre de 2023
	(No auditado)	
Terrenos y edificios civiles	34,040	38,492
Edificios industriales, plantas y equipos de producción	96,120	72,813
Vehículos, muebles y accesorios	21,952	17,988
Otros	2,972	2,845
Al 30 de junio de	155,084	132,138

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

Evolución de los pasivos por arrendamientos

	2024	2023
	(No auditado)	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		
Valores netos al inicio	134,432	112,177
Diferencias de conversión	(2,399)	1,692
Altas por combinaciones de negocios (*)	(37)	1,361
Altas	58,811	28,220
Cancelaciones	(1,618)	(2,075)
Pagos de pasivos por arrendamiento incluyendo intereses	(35,725)	(25,195)
Intereses devengados	2,889	1,858
Al 30 de junio de	156,353	118,038

(*) Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, relacionado con los ajustes resultantes de la asignación del precio de compra de la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 23.

Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023, relacionado con la adquisición de GPC.

Al 30 de junio de 2024, el monto de los pagos restantes con vencimientos menores a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años era, aproximadamente, 30%, 46% y 24%, respectivamente.

Al 30 de junio de 2023, el monto de los pagos restantes con vencimiento menor a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años era, aproximadamente, 26%, 40% y 34%, respectivamente.

14 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

	Al 30 de junio de 2024	Al 31 de diciembre de 2023
Efectivo y equivalentes de efectivo	(No auditado)	
Efectivo en bancos	550,830	370,487
Fondos líquidos	245,097	223,424
Inversiones a corto plazo	54,309	1,043,910
	850,236	1,637,821
Otras inversiones - corrientes		
Bonos y otras rentas fijas	1,004,080	834,281
Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	1,121,789	896,166
Inversiones de fondos	326,506	239,184
	2,452,375	1,969,631
Otras inversiones - No corrientes		
Bonos y otras rentas fijas	1,100,834	398,220
Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	20,000	-
Otros	7,133	7,411
	1,127,967	405,631

15 Instrumentos financieros derivados

	Al 30 de junio de 2024	Al 31 de diciembre de 2023
	(No auditado)	
Otros instrumentos derivados	4,989	9,801
Contratos con valores razonables positivos	4,989	9,801
Otros instrumentos derivados	5,776	11,150
Contratos con valores razonables negativos	5,776	11,150

Otros instrumentos derivados incluye contratos designados para cubrir posiciones distintas de préstamos e inversiones.

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

La siguiente tabla muestra los tres niveles jerárquicos para valuación de los instrumentos financieros a valor razonable y costo amortizado al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023.

30 de junio de 2024 - (No auditado)	Valor en libros	Categorías de medición		A valor razonable		
		Costo amortizado	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos						
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	850,236	605,139	245,097	245,097	-	-
<i>Otras inversiones</i>	2,452,375	1,121,789	1,330,586	1,330,586	-	-
<i>Renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	1,121,789	1,121,789	-	-	-	-
Cuentas soberanas estadounidenses	74,673	74,673	-	-	-	-
Certificados de depósitos	558,532	558,532	-	-	-	-
Papeles comerciales	284,365	284,365	-	-	-	-
Otras notas	204,219	204,219	-	-	-	-
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	1,004,080	-	1,004,080	1,004,080	-	-
Títulos públicos de EE.UU.	439,422	-	439,422	439,422	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	31,020	-	31,020	31,020	-	-
Títulos privados	533,638	-	533,638	533,638	-	-
<i>Fondo de inversión</i>	326,506	-	326,506	326,506	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	4,989	-	4,989	-	4,989	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	1,127,967	20,000	1,107,967	1,100,834	-	7,133
Bonos y otras rentas fijas	1,100,834	-	1,100,834	1,100,834	-	-
Renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	20,000	20,000	-	-	-	-
Otras inversiones	7,133	-	7,133	-	-	7,133
<i>Créditos por ventas</i>	2,185,425	2,185,425	-	-	-	-
<i>Créditos C y NC</i>	425,326	151,383	-	-	-	-
Otros créditos	151,383	151,383	-	-	-	-
Otros créditos (no financieros)	273,943	-	-	-	-	-
Total		4,083,736	2,688,639	2,676,517	4,989	7,133
Pasivos						
<i>Deudas bancarias y financieras C y NC</i>	580,903	580,903	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	1,020,453	1,020,453	-	-	-	-
<i>Otras deudas C y NC (*)</i>	941,750	35,875	159,499	-	-	159,499
Otras deudas	195,374	35,875	159,499	-	-	159,499
Otras deudas (no financieras)	746,376	-	-	-	-	-
<i>Deudas por arrendamientos C y NC</i>	156,353	156,353	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	5,776	-	5,776	-	5,776	-
Total		1,793,584	165,275	-	5,776	159,499

(*) Incluye el pasivo relacionado con el programa de recompra de acciones. Ver nota 24 a estos Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados.

Ciertos activos y pasivos no financieros se incluyeron en la tabla anterior para permitir la conciliación con el Estado de Situación Financiera.

Debido a su naturaleza de corto plazo, los valores en libros de los créditos por ventas, otros créditos financieros, otras deudas financieras y otras inversiones se consideran similares a sus valores razonables.

31 de diciembre, 2023	Valor en libros	Categorías de medición		A valor razonable		
		Costo amortizado	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos						
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	1,637,821	1,414,397	223,424	223,424	-	-
<i>Otras inversiones</i>	1,969,631	896,166	1,073,465	1,073,465	-	-
<i>Renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	<i>896,166</i>	<i>896,166</i>	-	-	-	-
Cuentas soberanas estadounidenses	282,225	282,225	-	-	-	-
Certificados de depósitos	334,637	334,637	-	-	-	-
Papeles comerciales	196,708	196,708	-	-	-	-
Otras notas	82,596	82,596	-	-	-	-
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	<i>834,281</i>	-	<i>834,281</i>	<i>834,281</i>	-	-
Títulos públicos de EE.UU.	126,399	-	126,399	126,399	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	10,943	-	10,943	10,943	-	-
Títulos privados	696,939	-	696,939	696,939	-	-
<i>Fondo de inversión</i>	<i>239,184</i>	-	<i>239,184</i>	<i>239,184</i>	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	<i>9,801</i>	-	<i>9,801</i>	-	<i>9,801</i>	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	<i>405,631</i>	-	<i>405,631</i>	<i>398,220</i>	-	<i>7,411</i>
Bonos y otras rentas fijas	398,220	-	398,220	398,220	-	-
Otras inversiones	7,411	-	7,411	-	-	7,411
<i>Créditos por ventas</i>	<i>2,480,889</i>	<i>2,480,889</i>	-	-	-	-
<i>Créditos C y NC</i>	<i>414,778</i>	<i>93,144</i>	-	-	-	-
Otros créditos	93,144	93,144	-	-	-	-
Otros créditos (no financieros)	321,634	-	-	-	-	-
Total		4,884,596	1,712,321	1,695,109	9,801	7,411
Pasivos						
<i>Deudas bancarias y financieras C y NC</i>	<i>583,437</i>	<i>583,437</i>	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	<i>1,107,567</i>	<i>1,107,567</i>	-	-	-	-
<i>Otras deudas C y NC (*)</i>	<i>693,913</i>	-	<i>86,240</i>	-	-	<i>86,240</i>
Otras deudas	86,240	-	86,240	-	-	86,240
Otras deudas (no financieras)	607,673	-	-	-	-	-
<i>Deudas por arrendamientos C y NC</i>	<i>134,433</i>	<i>134,433</i>	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	<i>11,150</i>	-	<i>11,150</i>	-	<i>11,150</i>	-
Total		1,825,437	97,390	-	11,150	86,240

(*) Incluye el pasivo relacionado con el programa de recompra de acciones. Ver nota 24 a estos Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados.

Ciertos activos y pasivos no financieros se incluyeron en la tabla anterior para permitir la conciliación con el Estado de Situación Financiera.

Debido a su naturaleza de corto plazo, los valores en libros de los créditos por ventas, otros créditos financieros, otras deudas financieras y otras inversiones se consideran similares a sus valores razonables.

No hubo transferencias entre niveles durante el período.

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de referencia a la fecha de reporte. Un mercado es considerado activo si los precios de referencia están listos y disponibles regularmente en una bolsa de valores, distribuidor, agente, grupo industrial, servicio de precios o agencias de regulación y esos precios representan transacciones actuales, que ocurren en forma regular y en condiciones de igualdad. El precio de referencia en el mercado utilizado para los activos financieros mantenidos por la Compañía 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, forwards 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 valuar un instrumento es observable, el instrumento es incluido en el Nivel 2. La Compañía valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel utilizando precios de oferta, curvas de tasa de interés, cotizaciones de agente, tipos de cambio corrientes, tasas de forwards y volatilidades obtenidas que surgen de participantes en el mercado a la fecha de valuación.

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

Si uno o más de los datos significativos no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. La Compañía valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel usando información de mercado observable y el juicio de la gerencia que reflejan la mejor estimación de la Compañía en cómo los participantes del mercado valorarían el activo o pasivo a la fecha de medición. Los principales saldos en este nivel incluyen un pasivo relacionado con las acciones a liquidar bajo el programa de recompra de acciones. Para más información ver nota 24.

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. La Compañía estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 99.1% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 30 de junio de 2024, en comparación a un 99.8% al 31 de diciembre de 2023. 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.

17 Inversiones en compañías no consolidadas

Esta nota se complementa y debe ser leída conjuntamente con la nota 14 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el período finalizado el 31 de diciembre de 2023.

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2024	2023
	(No auditado)	
Al inicio del período	1,608,804	1,540,646
Diferencias por conversión	(27,674)	15,539
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	(34,340)	132,936
Dividendos y distribuciones recibidas (*)	(50,537)	(41,348)
Disminución por adquisición por etapas (**)	-	(23,453)
Incremento / (disminución) en reservas de capital y otros	41,477	(20,711)
Al cierre del período	1,537,730	1,603,609

(*) Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 y 2023 se recaudaron USD53.1 millones y USD43.5 millones respectivamente. Estos dividendos se derivan de nuestras inversiones en Ternium y Usiminas.

(**) Relacionado con la adquisición de GPC.

a) Ternium

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

Al 30 de junio de 2024, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD37.55 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD862.6 millones. A la fecha, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados de Ternium, era de aproximadamente USD1,367.9 millones.

La Compañía revisa su participación en Ternium siempre que eventos o circunstancias indiquen que los valores contabilizados en libros puedan no ser recuperables. Al 30 de junio de 2024, la Compañía concluyó que los valores contabilizados en libros no exceden el valor recuperable de la inversión.

a) Usiminas

Usiminas es un fabricante brasilero de productos de acero plano de alta calidad utilizados en la industria de la energía, automotriz y otras industrias.

Al 30 de junio de 2024, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3 - Brasil Bolsa Balcão S.A, era de BRL7.63 (USD1.37) y BRL7.91 (USD1.42), respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado a aproximadamente USD67.0 millones. A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD110.6 millones.

La Compañía revisa su participación en Usiminas cada vez que eventos o circunstancias indican que el valor en libros del activo puede no ser recuperable. Al 30 de junio de 2024, la Compañía concluyó que el valor en libros no excedía el valor recuperable de la inversión.

b) Techgen

Techgen S.A. de C.V. ("Techgen") es una compañía mexicana que opera una planta de generación eléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México, con una capacidad de 900 MW. Al 30 de junio de 2024, Tenaris poseía el 22% del capital social de Techgen, y sus afiliadas Ternium y Tecpetrol Internacional S.L. (una subsidiaria controlada totalmente por San Faustin S.A. ("San Faustin"), el accionista controlante de Tenaris y Ternium) poseían el 48% y 30%, respectivamente. Al 30 de junio de 2024, el valor en libros de la participación de propiedad de Tenaris en Techgen era de aproximadamente USD56.8 millones.

Techgen ha celebrado acuerdos de capacidad de transporte y un contrato para la compra de certificados de energía limpia. Al 30 de junio de 2024, la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD37.8 millones y USD16.7 millones, respectivamente.

Los accionistas de Techgen, otorgaron ciertos préstamos subordinados a Techgen. Al 30 de junio de 2024, el monto total de capital pendiente de estos préstamos subordinados era de USD293.7 millones, de los cuales USD64.4 millones corresponden a la contribución de Tenaris.

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

El existente préstamo sindicado es sin recurso para los accionistas. Las obligaciones de Techgen en virtud de las mismas, están garantizadas por un fideicomiso en garantía mexicano (que cubre las acciones, los activos, las cuentas y los derechos contractuales), cuentas prendadas y ciertos acuerdos directos (habitual en este tipo de transacciones). Los términos y condiciones comerciales que rigen la compra por parte de la subsidiaria mexicana de la Compañía, del 22% de la energía generada por Techgen, permanecen sustancialmente sin cambios.

En virtud del acuerdo de préstamo, Techgen se compromete a mantener una cuenta de reserva de servicio de deuda que cubra el servicio de deuda que vence durante dos trimestres consecutivos; dicha cuenta es financiada por cartas de crédito *stand-by* emitidas por cuenta de los accionistas controlantes de Techgen en proporción a sus respectivas participaciones en Techgen. En consecuencia, la Compañía solicitó la emisión de cartas de crédito *stand-by* que cubren el 22% del índice de cobertura del servicio de la deuda, que al 30 de junio de 2024 ascendía a USD10.9 millones.

18 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

(i) Contingencias

Tenaris está sujeta a varios reclamos, litigios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de clientes, empleados, impositivos y medioambientales, en los que terceras partes alegan tener derecho al pago de daños, reembolsos por pérdidas o indemnizaciones. La gerencia, con la asistencia de sus asesores legales, periódicamente revisa el estado de cada asunto significativo y establece la potencial exposición financiera.

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

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

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

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

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

En 2013, la Compañía fue notificada de una demanda presentada en Brasil por la Companhia Siderúrgica Nacional ("CSN"), y varias entidades afiliadas a CSN en contra de la subsidiaria Brasileira de la Compañía Confab y tres subsidiarias de Ternium, que componen el Grupo T/T bajo el acuerdo de accionistas de Usiminas. Las entidades mencionadas en la demanda de la CSN habían adquirido una participación en Usiminas en enero de 2012. La demanda de CSN alegaba que, bajo las leyes y reglas brasileñas aplicables, los adquirentes estaban obligados a lanzar una oferta de adquisición a los tenedores de acciones ordinarias de Usiminas no controlantes por un precio por acción equivalente al 80% del precio por acción pagado en aquella adquisición, o BRL28.8, y buscaba una resolución que obligue a los adquirentes a lanzar una oferta a dicho precio más intereses. De obtenerse esta resolución, se requeriría una oferta por 182,609,851 acciones ordinarias de Usiminas no pertenecientes al grupo controlante de Usiminas. La participación de Confab en la oferta sería 17.9%.

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primera instancia desestimó la demanda de CSN y el 8 de febrero de 2017, la corte de apelaciones mantuvo el entendimiento del tribunal de primera instancia. El 18 de agosto de 2017, CSN presentó una apelación al Tribunal Superior de Justicia ("TSJ") solicitando la revisión y anulación de la decisión emitida por la corte de apelaciones. El 10 de septiembre de 2019, el TSJ declaró la apelación de CSN admisible. El 7 de marzo de 2023, el TSJ rechazó la apelación de CSN por mayoría de votos. CSN presentó varias solicitudes relacionadas con la decisión del TSJ, incluida una moción de aclaración que cuestionó los méritos de la decisión del TSJ. Las decisiones en el TSJ se adoptan por mayoría de votos. En una sesión del 17 de octubre de 2023, dos magistrados del TSJ votaron a favor de reenviar el caso a primera instancia para que se vuelva a juzgar luego de la presentación y evaluación de nuevas pruebas, y dos magistrados del TSJ votaron, sin requerir más evidencias, a favor de conceder la moción de aclaración de CSN y revertir la decisión del 7 de marzo de 2023 que rechazó la apelación de CSN; dado que el quinto miembro de la TSJ se excusó de votar, se convocó a un magistrado de otro panel en la TSJ para emitir el voto decisivo.

El 18 de junio de 2024, el TSJ completó su votación sobre la moción de aclaración de CSN, revocó, por mayoría de votos, su decisión del 7 de marzo de 2023, y resolvió que Confab y las tres subsidiarias de Ternium debían pagar a CSN una indemnización en relación con la adquisición por parte del Grupo T/T de una participación en Usiminas en enero de 2012, permitiéndose a CSN conservar la propiedad de las acciones ordinarias de Usiminas que actualmente posee. Dependiendo de cómo otros tribunales calculen la indemnización, y suponiendo un ajuste monetario e intereses hasta el 30 de junio de 2024, la posible indemnización agregada a pagar por Confab podría alcanzar hasta BRL948.4 millones (aproximadamente USD170.6 millones al tipo de cambio BRL/\$ de dicha fecha).

La Compañía sigue considerando que todas las demandas de CSN son infundadas y sin méritos, de conformidad con varias opiniones de asesores legales brasileños, dos decisiones emitidas por el regulador brasileño de valores en febrero de 2012 y diciembre de 2016, las decisiones del tribunal de primera y segunda instancia y la decisión del TSJ del 7 de marzo de 2023 mencionadas anteriormente. La Compañía también cree que la decisión de la SCJ del 18 de junio de 2024 sobre la moción de aclaración del CSN es contraria al derecho sustantivo y procesal aplicable y Confab presentará todas las mociones y apelaciones disponibles contra la decisión de la SCJ.

No obstante lo anterior, a la luz de la decisión reciente, la Compañía no puede predecir la resolución final del asunto.

- *Litigio accidente Veracel Celulose*

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

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

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

- Con respecto a la demanda de Chubb, el tribunal posteriormente homologó el acuerdo mencionado y, en consecuencia, se dio por finalizado el reclamo.
- Con respecto a la demanda de Veracel, se le ordenó a Confab pagar el deducible del seguro y otros conceptos no cubiertos por el seguro, actualmente estimados en una suma de BRL105.2 millones (aproximadamente USD18.9 millones) incluyendo intereses, comisiones y gastos. Ambas partes presentaron mociones de clarificación contra la decisión del tribunal, que fueron parcialmente concedidas. Aunque el contrato entre Confab y Veracel estipulaba expresamente que Confab no sería responsable por los daños derivados de la pérdida de lucro cesante, la compensación otorgada por el tribunal incluiría BRL90.2 millones (aproximadamente USD16.2 millones) de daños derivados de los mismos. Confab tiene argumentos adicionales de defensa con respecto al reclamo de pérdida de lucro cesante. El 18 de diciembre de 2018, Confab presentó una apelación contra la decisión de primera instancia del tribunal, y el 30 de abril de 2019, Veracel presentó su respuesta a la apelación. En junio de 2022, el juzgado resolvió que no era competente para decidir sobre el recurso de apelación, que fue reasignado a otro juzgado. Las partes se encuentran a la espera de que se re programe el juicio de apelación. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

- *Procedimientos y reclamos relacionados con Petrobras*

Al enterarse de que las autoridades brasileras, italianas y suizas estaban investigando si ciertos pagos anteriores al 2014 fueron hechos desde cuentas de entidades presuntamente asociadas con afiliadas de la Compañía a cuentas supuestamente vinculadas a individuos relacionados con Petróleo Brasileiro S.A. ("Petrobras") y si tales pagos fueron destinados a beneficiar a la subsidiaria brasileras de la Compañía, Confab, el Comité de Auditoría del Consejo de Administración de la Compañía contrató a un asesor externo en relación con la investigación de estos asuntos. Además, la Compañía notificó voluntariamente a la Comisión de Valores de los Estados Unidos ("SEC") y al Departamento de Justicia de los EE.UU. ("DOJ") en octubre de 2016. La Compañía llevó a cabo, con la asistencia de un asesor externo, una investigación interna y no encontró evidencia que corroborara alguna participación de la Compañía o sus directores, funcionarios o empleados con respecto a pagos indebidos. Una investigación interna solicitada por Petrobras, tampoco encontró pruebas de que Confab obtuviera algún beneficio o ventaja comercial desleal de Petrobras a cambio de pagos, incluidos contratos obtenidos de forma indebida. El 2 de junio de 2022, la Compañía resolvió la investigación de la SEC, y el DOJ informó que había cerrado su investigación paralela sin tomar medidas. Según la resolución con la SEC, la Compañía no admite ni niega los hallazgos de la SEC y pagó, el 24 de junio de 2022, USD53.1 millones en concepto de restitución e intereses, y USD25 millones por una sanción civil para concluir el asunto.

En julio de 2019, la Compañía tomó conocimiento de que la fiscalía de Milán, Italia, había completado una investigación preliminar sobre los mismos supuestos pagos y había incluido en la investigación, entre otras personas, al presidente del Consejo de Administración y Director Ejecutivo de la Compañía, otros dos miembros del Consejo de Administración, Gianfelice Rocca y Roberto Bonatti, y al accionista controlante de la Compañía, San Faustin. La Compañía no es parte del proceso. El 22 de marzo de 2022, una vez concluida la etapa probatoria del juicio, la fiscal solicitó al tribunal de primera instancia de Milán a cargo del caso que impusiera sanciones al presidente del Consejo de Administración y Director Ejecutivo, a los otros dos miembros del Consejo de Administración y a San Faustín. Los asesores legales externos de la Compañía en Italia han confirmado que ni el expediente judicial ni el pedido de la fiscalía contienen o identifican evidencia alguna de involucramiento o conocimiento de las conductas alegadas por cualquiera de los tres directores. El 26 de mayo de 2022, el tribunal de primera instancia sobreescribió la causa presentada por la fiscalía contra los imputados por falta de competencia y declaró que no se debió iniciar el proceso penal. El 7 de octubre de 2022, el Ministerio Público interpuso recurso de apelación contra la decisión del juzgado de primera instancia. El 22 de febrero de 2024, el tribunal de apelaciones remitió el caso al tribunal de casación, que el 23 de mayo de 2024, confirmó la decisión del tribunal de primera instancia y cerró el caso.

En junio de 2020 la fiscalía pública de Brasil solicitó el procesamiento de varios individuos, entre ellos tres ejecutivos o ex ejecutivos de Confab y un ex agente de Confab, acusándolos de presuntos actos de corrupción en relación a contratos celebrados entre 2007 y 2010, y lavado de dinero en relación a pagos entre 2009 y 2013. Estos procesos penales están en marcha. Ni la Compañía ni Confab son parte de estos procesos penales.

Además, Petrobras y los fiscales brasileros presentaron demandas civiles por daños y perjuicios contra, entre otros, Confab y los ejecutivos de Confab nombrados en los procesos penales mencionados anteriormente. Confab se enteró de estos reclamos civiles en septiembre de 2022. Al 30 de junio de 2024, el monto total de estos reclamos se estimó en BRL322.2 millones (o aproximadamente USD58.0 millones). Los demandantes también buscan que se prohíba a Confab contratar o recibir beneficios o exenciones del estado brasileros por un plazo no especificado. Confab cree que estos reclamos no contemplan ni los argumentos de la defensa ni las pruebas disponibles para los demandantes en Brasil y presentadas en otras jurisdicciones y los está impugnando enérgicamente. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado de estos procedimientos civiles.

A fines de marzo de 2024, la Compañía tuvo conocimiento de una resolución de la Contraloría General de Brasil ("CGU"), que abrió procedimientos de responsabilidad administrativa contra Confab y otras afiliadas no pertenecientes a Tenaris y formó una comisión investigadora encargada de investigar supuestas irregularidades referidas en ciertos procedimientos administrativos de 2019; la comisión debe completar su investigación en un plazo de 180 días. Confab no ha sido notificada ni de la resolución de marzo de 2024 de la CGU ni de los procedimientos administrativos de 2019 y, como resultado, la Compañía no puede expresar una opinión sobre dichos procedimientos administrativos.

- *Procedimiento administrativo sobre créditos fiscales brasileiros*

Confab es parte de un procedimiento administrativo relacionado al reconocimiento y transferencia de créditos fiscales por un monto supuestamente superior al que Confab habría tenido derecho de reconocer y/o transferir. El procedimiento resultó en la imposición de una multa contra Confab por un monto de aproximadamente el 75% de los créditos supuestamente indebidos, que fue apelada por Confab. El 21 de enero de 2019, Confab fue notificada sobre una decisión administrativa que negó la apelación, lo que confirmó la determinación impositiva y la multa contra Confab. El 28 de enero de 2019, Confab impugnó dicha decisión administrativa. Recursos especiales fueron presentados en julio de 2023 por Confab, y por la Procuraduría General de Impuestos de Brasil en septiembre de 2023. Actualmente las partes están a la espera de una resolución. En caso de resolución desfavorable, Confab podrá recurrir ante los tribunales. El monto estimado de este reclamo es de BRL61.3 millones (aproximadamente USD11.0 millones). En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado de este reclamo.

- *Litigio por infracción de patente de EE.UU.*

Tenaris Coiled Tubes, LLC ("TCT"), una subsidiaria estadounidense de la Compañía, fue demandada en 2017 por su competidor Global Tubing, alegando conductas difamatorias por parte de TCT y solicitando una declaración de que ciertos productos de Global Tubing no infringen las patentes en poder de TCT. TCT reclamó que ciertos productos de Global Tubing efectivamente infringían las patentes de TCT, y desde entonces, Global Tubing ha tratado de invalidar dichas patentes. El 13 de diciembre de 2019, Global Tubing presentó una demanda modificada (incluyendo a la Compañía como demandada) alegando, entre otras cosas, que TCT y la Compañía habían engañado a la oficina de patentes. El 20 de marzo de 2023, el juez dictó sentencia sumaria a favor de Global Tubing, estableciendo que las patentes en cuestión eran inválidas debido a la conducta desleal durante el proceso de tramitación de las patentes. TCT apeló esta sentencia, y Global Tubing apeló un fallo anterior del juez. Global Tubing también presentó un escrito para recuperar los honorarios de los abogados, sin especificar el monto de dichos honorarios. Si bien no es posible predecir el resultado final de este asunto, la Compañía considera que cualquier pérdida potencial derivada del caso no será significativa.

(ii) Compromisos y garantías

A continuación, se describen los compromisos de compra de materiales vigentes de Tenaris:

- Ciertas subsidiarias de la Compañía celebraron un contrato con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 30 de junio de 2024, el monto total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por el plazo original de 14 años ascendía aproximadamente a USD33.7 millones.
- Una subsidiaria mexicana de la Compañía celebró un contrato por un plazo de 25 años (vigente desde el 1 de diciembre de 2016 hasta el 1 de diciembre de 2041) con Techgen, por el suministro de 197 MW (que representa el 22% de la capacidad de Techgen). Los pagos mensuales se determinan sobre la base de los cargos de capacidad, los costos de operación, los cargos de energía de respaldo y los cargos de transmisión. A partir del séptimo año del contrato (siempre que los préstamos bancarios existentes de Techgen, o aquellos que los reemplacen, hayan sido pagados en su totalidad), la subsidiaria de la Compañía tiene derecho a suspender o rescindir anticipadamente el contrato si la tasa pagadera según el acuerdo fuera más alta que la tasa cobrada por la Comisión Federal de Electricidad Mexicana ("CFE") o sus sucesores. La subsidiaria de la Compañía puede instruir a Techgen para que venda a cualquier afiliado, a CFE o a cualquier otro tercero, la totalidad o parte de la energía contratada no utilizada en virtud del acuerdo y la subsidiaria de la Compañía se beneficiará de los ingresos de dicha venta.
- Una subsidiaria estadounidense de la Compañía, firmó un contrato con Nucor Steel Memphis Inc. bajo el cual se compromete a comprar mensualmente un volumen mínimo específico de barras de acero a precios sujetos a ajustes trimestrales. El contrato entró en vigencia en abril de 2021 con una duración original de 3 años. En septiembre de 2023, las partes acordaron extender su plazo hasta el 31 de diciembre de 2024. Al 30 de junio de 2024, el monto total estimado del contrato, calculado a precios actuales, era de aproximadamente USD40.4 millones. El contrato otorga a la subsidiaria de la Compañía el derecho de reducir temporalmente las cantidades que se comprarán en virtud del mismo al 75% del volumen mínimo acordado en caso de deterioros significativos en las condiciones económicas o de mercado prevalecientes.

- En relación con el cierre de la adquisición de IPSCO, una subsidiaria estadounidense de la Compañía celebró un acuerdo maestro de distribución de 6 años (el “AMD”) con PAO TMK (“TMK”) por el cual, a partir del 2 de enero de 2020, Tenaris se convirtió en distribuidor exclusivo de los productos OCTG y tubería de TMK en Estados Unidos y Canadá. Al final del período de 6 años del AMD, TMK tendría la opción de extender la duración del mismo por un período de 12 meses adicionales. Bajo el AMD, se requiere que la Compañía compre volúmenes mínimos especificados de productos OCTG y de tubería de línea fabricados por TMK, basado en la demanda agregada del mercado para la categoría de producto relevante en los Estados Unidos en el año relevante. Sin embargo, en febrero de 2022, la Compañía y TMK acordaron que no habría requisito mínimo de compra anual para la categoría de productos OCTG para el año finalizado el 31 de diciembre de 2023, y no habría un requisito mínimo de compra anual para los productos de tubería de TMK bajo el AMD ni para el año del contrato finalizado el 31 de diciembre de 2023, ni para ningún año de contrato posterior hasta el vencimiento del plazo del AMD. Adicionalmente, no se realizaron compras de productos TMK durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2023, y 2024. Se espera que las partes lleguen a un acuerdo sobre la terminación del AMD.
- Una subsidiaria brasilera de la Compañía firmó un contrato con Usiminas y Gerdau, en el que se comprometió a comprar bobinas de acero por un monto restante de aproximadamente USD40.5 millones para utilizar en la fabricación de tubos con costura para el proyecto Raia en Brasil.
- Una subsidiaria de la Compañía celebró un contrato con el proveedor JFE Steel Corporation para la compra de material tubular, incluidos productos de aleación de cromo 13. Dicho contrato prevé una penalización por un monto máximo de USD28.5 millones en caso de terminación anticipada.
- Ciertas subsidiarias de la Compañía celebraron acuerdos con Grupo Vestas para el suministro de materiales y servicios relacionados con la construcción de un parque eólico en Argentina. Al 30 de junio de 2024, el monto relacionado con este compromiso fue de USD96.3 millones.

Adicionalmente, Tenaris (i) solicitó cartas de crédito stand-by, así como garantías corporativas, que cubren ciertas obligaciones de Techgen tal como se describe en la nota 17 (c) y (ii) emitió garantías de cumplimiento mayormente relacionadas a contratos comerciales de largo plazo con varios clientes y garantías de empresas matrices por aproximadamente USD3,900 millones, al 30 de junio de 2024.

(iii) Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

En base a las leyes de Luxemburgo, se requiere que la Compañía transfiera un mínimo del 5% de la ganancia neta de cada año financiero a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario.

El 30 de abril de 2024, la asamblea general extraordinaria de accionistas aprobó la cancelación de 17,779,302 acciones ordinarias mantenidas en tesorería por la Compañía y la correspondiente reducción del capital social emitido de la Compañía y, en consecuencia, se redujo proporcionalmente la reserva legal. Al 30 de junio de 2024, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

19 Cancelación de la escritura de propiedad de Saudi Steel Pipe Company

A comienzos de 2021, la Compañía tomó conocimiento, a través del portal en línea del Ministerio de Justicia de Arabia Saudita, de que las escrituras electrónicas de ciertas parcelas de su subsidiaria en Arabia Saudita, SSPC, han quedado inactivas debido a una cancelación conforme a una orden judicial.

Los terrenos afectados, con una superficie total de 811,284 metros cuadrados, están ubicados en Dammam, Arabia Saudita, y fueron comprados a una entidad privada en febrero de 2010, conforme a un contrato de compraventa escrito debidamente suscripto por SSPC en pleno cumplimiento de las leyes del Reino de Arabia Saudita. La compra de los terrenos se realizó con anterioridad a que Tenaris adquiriera el 47.79% de SSPC en 2019. Las parcelas afectadas no forman parte de la planta productiva de SSPC, se han utilizado de forma parcial como depósito y tienen un valor en libros en los estados contables de Tenaris de USD56.2 millones.

A la fecha, ni la cancelación ni la orden judicial han sido notificadas a SSPC, ni se han hecho públicas de otro modo por las autoridades, y se desconoce el sustento legal de la orden judicial. El 4 de mayo de 2021, SSPC presentó una petición ante un comité especial ad-hoc creado en el Ministerio de Justicia de Arabia Saudita, buscando que se restablezcan sus títulos de propiedad. Al momento, no es posible predecir el resultado de este asunto.

20 Medidas de control de divisas en Argentina

Entre septiembre de 2019 y el 13 de diciembre de 2023, el gobierno argentino impuso significativas restricciones a las operaciones con divisas. Si bien luego de que una nueva administración asumió en Argentina en diciembre de 2023 se aliviaron ciertas restricciones y se esperan otros cambios a dichas regulaciones, a la fecha de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados la aplicación de las regulaciones cambiarias existentes sigue siendo incierta, y el alcance y el momento de los próximos cambios siguen siendo desconocidos. Las principales medidas aplicables vigentes son las descritas a continuación:

- Los ingresos en moneda extranjera derivados de las exportaciones de bienes deben liquidarse en el mercado de cambios argentino (“MULC”), y convertirse a pesos argentinos, dentro de un período de 60 días (si se realiza a partes relacionadas) o 180 días (si se realiza a terceros) a partir de la fecha de exportación o, si se cobró antes, dentro de los cinco días del cobro. Los ingresos en divisas provenientes de exportaciones de servicios deben venderse al MULC y convertirse a pesos argentinos dentro de los cinco días hábiles siguientes a su cobro. A partir del 13 de diciembre de 2023, hasta el 20% de los ingresos de exportación podrán venderse en pesos argentinos a través de transacciones de valores, lo que resultará en un tipo de cambio implícito más alto, como se describe más adelante. Este porcentaje ha cambiado durante 2023, se ha mantenido estable durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 pero no está claro si se modificará en el corto plazo.
- El acceso al MULC para realizar pagos de importaciones de servicios de partes relacionadas y no relacionadas (incluyendo regalías), desde o antes del 12 de diciembre de 2023, está sujeto a la aprobación del Banco Central Argentino. Actualmente, estas aprobaciones rara vez, o nunca, se conceden. El acceso al MULC para pagar importaciones de servicios que fueron prestados o devengados a partir del 13 de diciembre de 2023, no requiere aprobación gubernamental, pero el pago se difiere 30 días calendarios contados a partir de la fecha de prestación o devengo del servicio (si el servicio fue rendido por una parte no relacionada) o 180 días calendario (si fue rendido por una parte relacionada). A partir de la primera semana de julio de 2024, las compañías argentinas comenzaron a realizar pagos de servicios (incluidas regalías) a partes relacionadas a través del MULC como se esperaba anteriormente.
- El acceso al MULC para pagar importaciones de bienes está sujeto a varias restricciones. Por ejemplo, no se pueden hacer pagos por adelantado o a la vista. Adicionalmente:
 - El acceso al MULC para pagar importaciones de bienes que obtuvieron el despacho de aduana en o antes del 12 de diciembre de 2023, requiere la aprobación previa del Banco Central de la República Argentina. Durante el 2024, el Banco Central argentino emitió Bonos de nueva creación (“BOPREALs”), venciendo en 2025, 2026 y 2027 con diferentes calendarios de amortización (y condiciones subyacentes) que sólo pueden ser adquiridos en Pesos Argentinos en ofertas primarias por los deudores de dichas deudas de importación; esos bonos pueden luego venderse a un precio pagadero en moneda extranjera que puede utilizarse posteriormente para pagar a los proveedores sin sujetar al importador a ninguna restricción para realizar cualquier otra transacción de divisas en el MULC. Además, a partir del 1 de abril de 2024 cualquier importador que haya comprado BOPREAL en ofertas primarias podrá acceder a las transacciones de valores que se describen a continuación para obtener divisas (por un monto que no exceda la diferencia en dólares estadounidenses entre el valor nominal de los bonos y sus precios de mercado) y utilizar dicha moneda extranjera para pagar las deudas de importación antes mencionadas, sin sujetar al importador a ninguna restricción para celebrar cualquier otra transacción cambiaria en el MULC. Este mecanismo permitió a las compañías argentinas liquidar el stock existente de deudas por importaciones que tenían al 12 de diciembre de 2023.
 - El acceso al MULC para pagar las importaciones que hayan obtenido despacho aduanero a partir del 13 de diciembre de 2023, no requiere aprobación gubernamental, pero sí requiere que el precio se pague en cuatro cuotas iguales. Durante julio de 2024, el Banco Central de la República Argentina mejoró las condiciones de pago al disminuir a dos cuotas iguales.
- El acceso al MULC para realizar pagos de dividendos requiere autorización previa del Banco Central de la República Argentina. Cuando son requeridas, las autorizaciones del Banco Central de la República Argentina rara vez se otorgan, si es que alguna vez se otorgan. En mayo de 2024 el Banco Central de Argentina emitió una nueva serie de BOPREAL con vencimiento en 2026 y amortización en tres cuotas trimestrales iguales a partir de noviembre de 2025, que podrían ser suscriptas en Pesos Argentinos durante la oferta primaria y ser utilizadas para pagar dividendos a accionistas extranjeros. Dicha suscripción, sin embargo, estaba sujeta a un impuesto del 17.5% (“Impuesto PAIS”) más un diferencial de precio de mercado que incrementaba el tipo de cambio implícito de esta transacción, haciéndola menos atractiva.

Las medidas antes descritas limitan sustancialmente la capacidad de las empresas argentinas para obtener moneda extranjera y realizar ciertos pagos y distribuciones fuera de Argentina a través del MULC al tipo de cambio oficial.

El acceso a divisas y transferencias fuera de Argentina se puede lograr a través de transacciones de valores que involucren bonos o acciones con cotizaciones múltiples, lo que da como resultado un tipo de cambio implícito diferente, generalmente superior al tipo de cambio oficial. Dichas transacciones están sujetas a ciertas restricciones y limitaciones, que cambian de vez en cuando y, a menudo, generan una pérdida financiera al momento de realizar dicha transacción. Por ejemplo, la Comisión Nacional de Valores de Argentina impuso varias restricciones adicionales a las transacciones de valores, incluyendo el requisito de notificar previamente al gobierno argentino cualquier transferencia propuesta de valores fuera de Argentina y una limitación en la cantidad de dichas transferencias. Aún no está claro si las autoridades de la nueva Comisión de Valores de Argentina eliminarán o flexibilizarán las restricciones restantes, ni cuándo.

El tipo de cambio del peso argentino frente al dólar estadounidense se devaluó en más del 100% con el cambio de gobierno en diciembre de 2023. Desde entonces, la nueva Administración mantiene una política de paridad móvil "crawling peg" al devaluar la moneda argentina a un ritmo aproximado del 2% mensual. El alcance y el ritmo de la paridad móvil siguen sin estar claros. La posición financiera de Tenaris en pesos argentinos al 30 de junio de 2024, ascendía a una exposición neta pasiva de aproximadamente USD12.0 millones. En caso de una devaluación adicional, nuestras subsidiarias argentinas, que tienen bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses por un valor total de USD382.6 millones, podrían verse afectadas negativamente, y sufrirían una pérdida en cargos por impuestos diferidos como resultado de un deterioro en el valor fiscal de sus activos fijos. En este momento, la Compañía no puede estimar todos los impactos de una nueva devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense.

Al 30 de junio de 2024, el patrimonio total de las subsidiarias argentinas representaba aproximadamente el 11% del patrimonio total de Tenaris, y las ventas realizadas por las subsidiarias argentinas durante el período finalizado el 30 de junio de 2024 ascendían aproximadamente al 20% de las ventas totales de Tenaris. Los activos y pasivos denominados en pesos argentinos al 30 de junio de 2024 se han valorado al tipo de cambio oficial vigente.

Este contexto de volatilidad e incertidumbre sigue vigente a la fecha de emisión de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. La gerencia continúa supervisando de cerca la evolución de las principales variables que afectan al negocio, identificando el posible impacto en su situación financiera y económica y determinando la acción adecuada en cada caso. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos teniendo en cuenta estas circunstancias.

21 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2024	2023
(i) Variaciones en el capital de trabajo (*)		
Inventarios	69,939	159,765
Otros créditos y anticipos y créditos fiscales corrientes	12,341	(39,908)
Créditos por ventas	282,130	(65,667)
Otras deudas	(26,893)	139,350
Anticipos de clientes	19,799	(171,467)
Deudas comerciales	(81,798)	(188,835)
	275,518	(166,762)
(ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		
Impuestos devengados	223,003	573,604
Impuestos pagados	(336,565)	(516,430)
	(113,562)	57,174
(iii) Intereses devengados netos de pagos		
Intereses devengados, netos	(88,868)	(25,829)
Intereses recibidos	120,079	64,848
Intereses pagados	(33,846)	(60,959)
	(2,635)	(21,940)

(*) Los cambios en el capital de trabajo no incluyen movimientos no monetarios debido a las variaciones en los tipos de cambio utilizados por las subsidiarias con monedas funcionales diferentes al dólar estadounidense.

22 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 30 de junio de 2024:

- San Faustin S.A., una *société anonyme* de Luxemburgo poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 61.37% del capital de la Compañía y un 63.77% de los derechos a voto.

- San Faustin poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à.r.l., una sociedad de responsabilidad limitada (*société à responsabilité limitée*) luxemburguesa (“Techint”), quien es el titular del registro de las acciones de Tenaris mencionadas arriba.
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin, una fundación privada localizada en los Países Bajos (Stichting) (“RP STAK”) mantiene derechos de voto en San Faustin suficientes en número para controlar a San Faustin.
- No existen personas o grupo de personas controlantes de RP STAK.

Basado en la información disponible más reciente por la Compañía, los directores y gerentes “Senior” de Tenaris como grupo poseían 0.07% de las acciones en circulación de la Compañía.

Las transacciones y saldos expuestos como compañías asociadas son aquellos con compañías sobre las que Tenaris ejerce influencia significativa, de acuerdo con las NIIF, pero no tiene control. Las transacciones y saldos revelados como “negocios conjuntos” son aquellos con compañías sobre las cuales Tenaris ejerce control conjunto de acuerdo con las 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:

		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
		2024	2023
		(No auditado)	
(i) Transacciones			
(a) Ventas de productos, servicios y otras transacciones			
Ventas de bienes a compañías asociadas		27,303	23,294
Venta de productos a otras sociedades relacionadas		45,840	65,828
Venta de servicios y otros a compañías asociadas		495	803
Venta de servicios y otros a negocios conjuntos		70	65
Venta de servicios y otros a otras sociedades relacionadas		71,719	73,050
		145,427	163,040
(b) Compras de productos, servicios y otras transacciones			
Compras de bienes a compañías asociadas		87,706	217,094
Compras de bienes a negocios conjuntos		(303)	37,038
Compra de productos a otras sociedades relacionadas		38,616	25,274
Compras de servicios y otros a compañías asociadas		9,000	5,348
Compra de servicios y otros a otras sociedades relacionadas		17,736	42,423
		152,755	327,177
(c) Resultados Financieros			
Ingresos de negocios conjuntos		3,094	2,844
		3,094	2,844
(d) Dividendos			
Dividendos recibidos de compañías asociadas		50,537	41,348
Dividendos distribuidos a Techint Holdings S.à.r.l.		285,469	242,626
		Al 30 de junio de 2024	Al 31 de diciembre de 2023
		(No auditado)	
(ii) Saldos al final del período			
(a) Derivados de ventas / compras de bienes / servicios y otras transacciones			
Cuentas por cobrar de compañías asociadas		5,097	7,589
Cuentas por cobrar de negocios conjuntos		67,829	63,374
Créditos con otras sociedades relacionadas		31,450	62,986
Cuentas por pagar a compañías asociadas		(33,367)	(21,012)
Cuentas por pagar a negocios conjuntos		-	(28,361)
Deudas con otras sociedades relacionadas		(9,548)	(11,488)
		61,461	73,088
(b) Deudas financieras			
Pasivos por arrendamiento de compañías asociadas		(1,273)	(1,459)
Pasivos por arrendamientos con otras sociedades relacionadas		(338)	(375)
		(1,611)	(1,834)

Adicionalmente a lo expuesto arriba, la Compañía emitió varias garantías a favor de Techgen; para más detalles, consulte la nota 17 (c) y la nota 18 (ii). No existen otras garantías materiales a favor de otras sociedades relacionadas.

23 Combinaciones de negocios

Adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr

- Adquisición y determinación del precio

El 30 de noviembre de 2023, Tenaris completó la adquisición de la unidad de negocios de revestimiento de tuberías de Mattr y otros activos específicos por USD182.6 millones pagados en efectivo. Según el contrato de compra, el precio de adquisición se pagó con base en un estado de cierre estimado y el precio final estuvo sujeto a un ajuste de corrección basado en las cantidades reales de efectivo, endeudamiento, capital de trabajo y otros elementos determinados a la fecha de cierre. Después de entablar discusiones y negociaciones sobre el monto del ajuste de precio, las partes llegaron a un principio de acuerdo sujeto a documentación, que el saldo a pagar por Mattr a Tenaris ascendería a USD32.3 millones, de los cuales un monto neto de USD25.9 millones ya fueron cobrados. Si el acuerdo se finaliza, el precio de compra final ascendería a USD150.2 millones.

El negocio adquirido incluye nueve plantas ubicadas en Canadá, México, Noruega, Indonesia, Emiratos Árabes Unidos y Estados Unidos, y varias plantas móviles de hormigón. El negocio también incluye instalaciones de I&D de clase mundial en Toronto y Noruega y una amplia cartera de productos/PI.

La Compañía consolidó los saldos y operaciones del negocio adquirido a partir del 30 de noviembre de 2023. El negocio adquirido contribuyó con ingresos de USD297.9 millones, que fueron asignados al segmento Otros, y representaron una contribución menor al margen de Tenaris por el período del 30 de noviembre de 2023 al 30 de junio de 2024.

- Valor razonable de los activos netos adquiridos

La aplicación del método de adquisición requiere ciertas estimaciones y supuestos, principalmente relacionados con la determinación de los valores razonables de los activos intangibles, propiedad, planta y equipo adquiridos, así como de los pasivos asumidos en la fecha de la adquisición, incluyendo el momento y los montos de proyecciones de flujo de caja, las tasas de crecimiento de los ingresos, las tasas de deserción de clientes y la tasa de descuento. Los valores razonables determinados a la fecha de adquisición se basan en flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valuación.

La asignación del precio de compra se llevó a cabo con la ayuda de un experto externo. Siguiendo la NIIF 3, durante el período finalizado el 30 de junio de 2024, la Compañía continuó revisando la asignación y, con base en nueva información relacionada con eventos o circunstancias existentes en la fecha de adquisición, realizó ciertos ajustes sobre el valor de los activos identificables adquiridos tales como propiedad, planta y equipo, activos intangibles, capital de trabajo y otros activos y pasivos.

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

Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos a la fecha de adquisición (30 de noviembre de 2023):	\$ millones
Propiedad, planta y equipo	115
Activos intangibles	14
Capital de trabajo	(2)
Efectivo y equivalentes de efectivo	20
Provisiones	(7)
Otros activos y deudas, netos	11
Activos netos adquiridos	152

El valor razonable de los activos y pasivos adquiridos mencionados anteriormente ascendió a aproximadamente USD152.5 millones. Como resultado de la adquisición, Tenaris reconoció una ganancia por compra en condiciones muy ventajosas de aproximadamente USD2.2 millones, registrada en *Otros ingresos operativos*.

Los costos relacionados con la adquisición para el período finalizado el 31 de diciembre de 2023, ascendieron a USD1.1 millones y fueron incluidos en *Gastos de administración*.

Los costos relacionados con la adquisición para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, ascendieron a USD1.0 millones y fueron incluidos en *Gastos de administración*.

24 Programa de Recompra de Acciones

El 1 de noviembre de 2023, el consejo de administración de la Compañía aprobó un programa de recompra de acciones de hasta USD1,200 millones (que, al precio de cierre del 1 de noviembre de 2023 en la Bolsa de Milán, representaba aproximadamente 75.4 millones de acciones, o el 6,4% de las acciones en circulación), a ejecutarse dentro de un año, con la intención de cancelar las acciones ordinarias adquiridas a través del programa.

El programa de recompra se está llevando a cabo bajo la autoridad otorgada por la asamblea general anual de accionistas celebrada el 2 de junio de 2020, la cual podrá renovarse o ampliarse, hasta un máximo del 10% de las acciones de la Compañía. Las recompras pueden cesar, pausarse y continuar en cualquier momento, sujeto al cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables.

El programa se divide en tramos. A efectos de llevar a cabo cada tramo del programa de recompra, Tenaris celebró acuerdos de recompra no discrecionales con instituciones financieras primarias que toman decisiones comerciales relativas al momento de las compras de las acciones ordinarias de Tenaris de manera independiente y sin influencia de ésta, y deben actuar de conformidad con las leyes, normas y reglamentos aplicables, incluido el Reglamento sobre abuso de mercado 596/2014 y el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión. Según el acuerdo de recompra, las compras de acciones pueden continuar durante cualquier período de prohibición.

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, la Compañía compró 48,873,790 acciones, por un valor de USD830.8 millones. Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2023, la Compañía compró 12,648,091 acciones, por un valor de USD213.7 millones.

El primer, segundo y tercer tramo del programa de recompra de acciones se completaron el 12 de enero, 30 de abril, y 13 de junio de 2024 respectivamente. El 17 de junio de 2024, comenzó el cuarto tramo y se espera que finalice a más tardar el 31 de octubre de 2024.

El 30 de abril de 2024, la junta extraordinaria de accionistas aprobó la cancelación de 17,779,302 acciones ordinarias mantenidas en tesorería por la Compañía, que habían sido adquiridas a lo largo del primer tramo de su programa de recompra de acciones, y resolvió aprobar la correspondiente reducción del capital social emitido de la Compañía y la modificación del primer párrafo del artículo 5 de los estatutos de la Compañía. Como resultado, a partir del 30 de abril de 2024, el capital social de la Compañía se redujo de USD1,180,536,830 (representados por 1,180,536,830 acciones con un valor nominal de USD1 por acción) a USD1,162,757,528 (representados por 1,162,757,528 acciones con un valor nominal de USD1 por acción).

Al 30 de junio de 2024, la Compañía mantenía un pasivo relacionado con las acciones a liquidar bajo el cuarto tramo del programa de recompra que ascendía a USD186.9 millones, de los cuales USD159.5 estaban valuados a su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía mantenía un pasivo relacionado con las acciones a liquidar bajo el primer tramo del programa de recompra que ascendía a USD86.2 millones, valuados a valor razonable.

Más información sobre las transacciones de recompra está disponible en el sitio web corporativo de Tenaris en la Sección del Programa de Recompra de Acciones.

Alicia Mórdolo
Chief Financial Officer

ANEXO I – MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

EBITDA, Resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones

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

EBITDA se calcula del siguiente modo:

EBITDA = Ingresos netos del período + Cargos de impuesto a las ganancias +/- Resultado de inversiones en sociedades no consolidadas +/- Resultados financieros + Depreciaciones y amortizaciones +/- Cargos/(reversiones) por desvalorizaciones

EBITDA es una medida alternativa de rendimiento que no es NIIF.

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2024	2023
Ganancia del período	1,098,451	2,265,247
Pérdida por impuesto a las ganancias	223,003	573,604
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	34,340	(148,927)
Resultados financieros	(32,421)	(60,380)
Depreciaciones y amortizaciones	313,951	256,034
EBITDA	1,637,324	2,885,578

Efectivo / (Deuda) neta

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

Efectivo / deuda neta se calcula del siguiente modo:

Efectivo neto = Efectivo y equivalentes de efectivo + Otras inversiones (Corrientes y No Corrientes) +/- Derivados cubriendo Deudas bancarias y financieras e inversiones - Deudas (Corrientes y No corrientes).

Efectivo / (Deuda) neta es una medida alternativa de rendimiento que no es NIIF.

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 30 de junio de	
	2024	2023
Efectivo y equivalentes de efectivo	850,236	755,305
Otras inversiones corrientes	2,452,375	1,849,978
Inversiones No corrientes	1,120,834	367,105
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	-	7,901
Deudas bancarias y financieras corrientes	(559,517)	(642,294)
Deudas bancarias y financieras no corrientes	(21,386)	(50,997)
Caja neta / (deuda)	3,842,542	2,286,998

Flujo libre de efectivo

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

Flujo libre de efectivo es calculado de la siguiente manera:

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

Flujo libre de efectivo es una medida alternativa de rendimiento que no es NIIF. Los flujos netos de efectivo originados en actividades operativas para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 ascendió a USD1,822.2 millones.

(Valores expresados en miles de USD)

	Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2024	2023
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas	1,822,178	2,262,404
Inversiones de capital	(333,415)	(282,249)
Flujo libre de efectivo	1,488,763	1,980,155