

**TENARIS S.A.**  
**INFORME ANUAL 2018**

## ÍNDICE

PERFIL DE LA EMPRESA .....	3
CARTA DEL PRESIDENTE .....	4
REPORTE DE GESTIÓN CONSOLIDADO .....	6
Principales indicadores .....	9
Información sobre Tenaris .....	10
Principales riesgos e incertidumbres.....	24
Revisión operativa y financiera y perspectivas.....	32
Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado.....	48
Litigios pendientes.....	54
Acontecimientos recientes .....	57
Informe de Gobierno Corporativo .....	59
Operaciones con partes relacionadas .....	74
Dividendos .....	77
Empleados .....	79
Diversidad .....	79
Información no financiera.....	80
CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA .....	81
INFORMACIÓN FINANCIERA .....	82
Estados Contables Consolidados .....	82
Estados Contables Anuales Auditados.....	150
ANEXO I – MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO .....	163

## PERFIL DE LA EMPRESA

Tenaris es un proveedor líder de tubos y servicios relacionados para la industria energética mundial, así como para otras aplicaciones industriales. Nuestra misión es dar valor real a nuestros clientes a través del desarrollo de productos, excelencia en manufactura y la gestión de la cadena de suministro. Buscamos minimizar el riesgo para nuestros clientes y les ayudamos a disminuir costos, incrementar la flexibilidad y acortar el tiempo de respuesta al mercado. El personal de Tenaris alrededor del mundo está comprometido con una mejora continua mediante el intercambio de conocimientos a lo largo de una empresa integrada a nivel global.



## CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas:

2018 ha sido un año en el que Tenaris ha demostrado con sus resultados la solidez de su posicionamiento global y competitivo. En un mercado en el que el aumento en la cantidad de plataformas petroleras y de gas a nivel mundial ha sido un 9% relativamente modesto, concentrado en gran medida en los *shales* de EE. UU., Tenaris aumentó las ventas en un 45% durante el año. Todas nuestras regiones, así como nuestros negocios no tubulares, han contribuido a este logro. Nuestros márgenes también se han incrementado, con nuestro margen de EBITDA consolidando en torno al 20% y nuestro margen de utilidad neta alcanzando el 11% de las ventas.

Nuestra posición financiera es sólida con una posición de caja neta al final del año de \$485 millones y nuestro Consejo de Administración propone mantener el pago de nuestro dividendo anual al mismo nivel que el año pasado.

Este desempeño se compara favorablemente con cualquiera de nuestros competidores y, en los últimos años, hemos establecido un claro liderazgo en nuestro sector, lo que refleja los esfuerzos que hemos realizado durante muchos años: en excelencia industrial, desarrollo de productos, en nuestro servicio Rig Direct® y en nuestro alcance global y fortaleza financiera.

Un aspecto fundamental de nuestro desempeño este año ha sido el logro extraordinario de completar la entrega de tubería con especificaciones altamente complejas para tres gasoductos mar adentro en el Mediterráneo oriental, que cambiará el equilibrio de la oferta y la demanda de gas en la región.

Durante el año, aproximadamente el 60% de nuestras ventas de OCTG por volumen se suministraron bajo las condiciones de Rig Direct®. Hemos consolidado completamente el servicio en los mercados de EE. UU. y Canadá y estamos trabajando para aumentar la diferenciación a través de la mejora de la calidad del servicio y la ampliación de la integración con las operaciones del cliente. En otros lugares, hemos introducido con éxito el servicio en Indonesia, Emiratos Árabes Unidos, Guyana y Brasil. Ninguna otra empresa en nuestro sector es capaz de desplegar a escala global una estrategia de integración profunda con los clientes, con sus beneficios para reducir costos y simplificar las operaciones.

También nos posicionamos favorablemente para los principales proyectos de desarrollo de gas en todo el mundo. En Argentina, Tenaris apoyó el rápido desarrollo de la producción de gas en el *shale* de Vaca Muerta, mientras que también ganamos licitaciones por el suministro a importantes desarrollos de gas en Australia, Qatar, Indonesia, Mozambique y, más recientemente, India.

En un año en que se introdujeron los aranceles y cuotas de la Sección 232 en los Estados Unidos, expandimos nuestra producción en todas nuestras plantas en el país. En particular, nos hemos centrado en la puesta en marcha de nuestra nueva planta en Bay City y, en 2019, continuaremos trabajando para llevarla a su máximo potencial.

Durante los años, hemos estado investigando la aplicación de tecnologías digitales, de automatización y de aprendizaje automático en nuestros procesos industriales y hemos incorporado muchos de estos nuevos desarrollos en nuestra planta de Bay City. Ahora, estamos empezando a introducir estas nuevas tecnologías y transformar el resto de nuestro sistema industrial. Este trabajo se reforzará en los próximos años.

Los principios de sostenibilidad están profundamente arraigados en nuestros valores y procesos de gestión, ya que posicionamos a Tenaris para crecer y prosperar a largo plazo. Lo primero y más importante es un compromiso absoluto con la seguridad de nuestros empleados, contratistas y usuarios de nuestros productos y servicios. Si bien se nos alienta a avanzar en la mejora de nuestros indicadores de seguridad, nos damos cuenta de que todavía se necesita un cambio cultural adicional para lograr nuestros objetivos de seguridad. Hemos decidido cambiar el rol de los líderes de turno en nuestro sistema industrial para darles más responsabilidad para liderar el cambio.

El aumento de la producción en nuestra moderna planta de Bay City está teniendo un impacto en nuestros indicadores ambientales, que muestran una mejora gradual. Al mismo tiempo, estamos invirtiendo en nuestras instalaciones más antiguas para mejorar la calidad del aire y los indicadores de rendimiento de reciclaje de materiales. Más del 10% de nuestro presupuesto de gastos de capital durante 2018 se dedicó a proyectos cuyo objetivo principal es mejorar nuestra seguridad y el desempeño ambiental.

Continuamos trabajando en la transformación de nuestros procesos de relaciones humanas para fortalecer el rol y la oportunidad para que los empleados controlen sus propias opciones de desarrollo y carrera, y alentamos programas de trabajo flexibles. Nos complace observar que, en nuestras encuestas internas, el compromiso de los empleados ha mejorado. Ahora estamos extendiendo el uso de estas encuestas a nuestros empleados de fábrica, lo que nos brinda información adicional sobre las oportunidades para mejorar las condiciones de trabajo.

Uno de los pilares de nuestros programas para fortalecer las comunidades en donde operamos es nuestra inversión en educación técnica y en proveer oportunidades para jóvenes estudiantes prometedores de orígenes diversos. A medida que nuestra Escuela Técnica Roberto Rocca en Campana completó su quinto aniversario, las pruebas de PISA y del College Board muestran que sus alumnos tienen un rendimiento notablemente mejor en matemáticas y lenguaje que sus compañeros en Argentina y en el promedio de la OCDE.

Durante la última década, hemos centrado nuestra estrategia de expansión en el crecimiento orgánico con la construcción de nuevos laminadores en Tamsa y Bay City y la expansión de las instalaciones de tratamiento térmico, roscado y servicio en todo el mundo. Ahora, con la adquisición de una fábrica de tubos con costura en Arabia Saudita, el lanzamiento del proyecto de *joint venture* de Tenaris Severstal en Rusia y nuestra adquisición futura de IPSCO Tubulars en los EE. UU., estamos comenzando una nueva fase de expansión industrial en mercados clave para la industria del petróleo y gas.

Hemos completado un año importante de expansión en ventas y resultados, pero si miro hacia adelante, permítanme enfatizar que nos enfrentamos a altos niveles de incertidumbre en el entorno político y económico de muchos de los países donde operamos. Sin embargo, siento que Tenaris, con su posicionamiento global, su equipo de diversos y altamente motivados profesionales y su flexibilidad financiera se encuentran en una mejor posición que cualquiera de sus competidores para aprovechar las nuevas oportunidades y responder a los diferentes escenarios que podrían desarrollarse.

Me gustaría agradecer a nuestros empleados por sus esfuerzos y logros durante el año pasado. También me gustaría agradecer a nuestros clientes, proveedores y accionistas por su continuo apoyo y confianza en nuestra empresa.

1 de abril de 2019



Paolo Rocca

## REPORTE DE GESTIÓN CONSOLIDADO

### DEFINICIÓN DE ALGUNOS TÉRMINOS

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

- Las referencias contenidas en este informe anual a la “Compañía” aluden exclusivamente a Tenaris S.A., una *société anonyme* incorporada en Luxemburgo.
- Las referencias contenidas en este informe anual a “Tenaris”, “nosotros” o “nuestro” aluden a Tenaris S.A., y sus subsidiarias consolidadas. Ver “II. Políticas contables A. Bases de presentación” y “II. Políticas contables B. Bases de consolidación” a los estados contables consolidados y auditados de la Compañía incluidos en este informe anual.
- Las referencias contenidas en este informe anual a “San Faustin” aluden a San Faustin S.A., una *société anonyme* incorporada en Luxemburgo y accionista controlante de la Compañía.
- “acciones” se refiere a las acciones comunes de la Compañía, con un valor nominal de \$1.00 dólar.
- “ADS” se refiere a las American Depositary Shares representadas por los American Depositary Receipts, cada una de las cuales representa dos acciones.
- “OCTG” se refiere a productos *Oil Country Tubular Goods*. Ver “Información sobre Tenaris - Descripción general del negocio – Nuestros productos”.
- “toneladas” se refiere a toneladas métricas, una tonelada métrica equivale a 1,000 kilogramos, 2,204.62 libras, ó 1,102 toneladas cortas de los Estados Unidos.
- “dólares”, “dólares americanos”, “dólares estadounidenses”, “US\$”, “USD” o “\$” se refieren a la moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.
- “EUR” se refiere al euro.
- “SAR” se refiere al rial árabe saudí.
- “BRL” se refiere al real brasileño.
- “MXN” se refiere al peso mexicano.
- “ARS” se refiere al peso argentino.

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

#### Principios de contabilidad

Preparamos nuestros estados contables consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”), y de conformidad con las NIIF según fueron adoptadas por la Unión Europea. Asimismo, este informe anual incluye medidas alternativas del rendimiento que no son NIIF, tales como EBITDA, Posición de efectivo/deuda neta y Flujo libre de efectivo. Para más información sobre estas medidas alternativas del rendimiento, ver el Anexo I.

Tras la venta en enero de 2017 del negocio de tubos de acero con costura para conducción eléctrica en América del Norte, conocido como Republic Conduit, los resultados de Republic Conduit se presentan como operaciones discontinuas de acuerdo con la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas”. En consecuencia, todos los importes relacionados con operaciones discontinuas dentro de cada partida del Estado de Resultados Consolidado se reclasifican en operaciones discontinuas. El Estado de Flujos de Efectivo Consolidado incluye los flujos de efectivo de las operaciones continuas y discontinuas, los flujos de efectivo y las ganancias por acción de las operaciones discontinuas se revelan por separado en la nota 27 “Operaciones discontinuas” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual, así como información adicional que detalla los activos netos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuas.

Publicamos estados contables consolidados presentados en miles de dólares americanos. Este informe anual incluye nuestros estados contables consolidados correspondientes al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016.

## **Redondeo**

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

## **La información en la página web no forma parte de este informe anual**

Tenaris tiene una página web en [www.tenaris.com](http://www.tenaris.com). La información incluida o disponible a través de nuestra página web no forma parte de este informe anual. Todas las referencias que se hacen a esta página web en este informe anual 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.

## **Datos de la industria**

Salvo indicación en contrario, los datos y estadísticas relativos a la industria (incluyendo información histórica, estimaciones o proyecciones) presentados en este informe anual surgen o fueron obtenidos de fuentes internas o industriales que Tenaris considera que son confiables. Los datos y estadísticas relativos a la industria son inherentemente predictivos y no necesariamente reflejan las condiciones reales de la industria. Dichas estadísticas se basan en investigaciones de mercado las que, a su vez, están basadas en juicios subjetivos de investigadores y encuestados obtenidos en muestreos, incluyendo juicios acerca de los tipos de productos y transacciones que deberían incluirse en el mercado pertinente. Asimismo, el valor de las comparaciones de estadísticas para diferentes mercados está limitado por muchos factores, incluyendo que (i) los mercados se definan de manera diferente, (ii) la información subyacente haya sido recolectada utilizando métodos diferentes, y (iii) se hayan aplicado diferentes premisas al compilar los datos. Dichos datos y estadísticas no han sido verificados de manera independiente, y la Compañía no realiza ninguna declaración relativa a la exactitud o integridad de los datos o premisas utilizados.

## **ADVERTENCIA RESPECTO A LAS DECLARACIONES A FUTURO**

Este informe anual y cualquier otra declaración oral o escrita que hacemos pública podrían contener “declaraciones a futuro” conforme a las leyes de títulos valores vigentes. Las declaraciones a futuro están basadas en la opinión y las suposiciones actuales de los directivos y se incluyen para brindar a los potenciales inversores la oportunidad de comprender las opiniones y consideraciones de la gerencia acerca del futuro, de modo que puedan usar dichas opiniones y consideraciones como factor para evaluar una posible inversión. Estas declaraciones a futuro involucran riesgos previstos e imprevistos que podrían provocar que los resultados, el desempeño y los acontecimientos difieran materialmente de los expresados o sugeridos en ellas.

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

- nuestra capacidad para implementar nuestra estrategia de negocios o crecer a través de adquisiciones, uniones transitorias y otras inversiones;
- el ambiente competitivo en nuestro negocio y nuestra industria;

- nuestra capacidad para la fijación de precios de nuestros productos y servicios de acuerdo con nuestra estrategia;
- nuestra capacidad para absorber aumentos de costos y asegurar las existencias de materias primas esenciales y de energía;
- nuestra capacidad para ajustar los costos fijos y semi-fijos en base a las fluctuaciones de la demanda de productos;
- tendencias en los niveles de inversión en las industrias de exploración y perforación de petróleo y gas en el mundo;
- condiciones macroeconómicas y políticas generales y acontecimientos en los países en los que operamos o distribuimos tubos; y
- cambios a 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 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 documento. Salvo por exigencias legales, no estamos obligados y no reconocemos ninguna obligación de actualizar o modificar ninguna declaración a futuro para reflejar nueva información, hechos u otras circunstancias.



**Principales indicadores**

	2018	2017	2016
<b>VOLUMEN DE VENTAS DE TUBOS (miles de toneladas)</b>			
Sin costura	2,694	2,157	1,635
Con costura	877	461	355
<b>Total</b>	<b>3,571</b>	<b>2,618</b>	<b>1,990</b>
<b>VOLUMEN DE PRODUCCIÓN DE TUBOS (miles de toneladas)</b>			
Sin costura	2,798	2,347	1,735
Con costura	799	544	305
<b>Total</b>	<b>3,597</b>	<b>2,890</b>	<b>2,040</b>
<b>INDICADORES FINANCIEROS (millones de USD)</b>			
Ingresos por ventas netos	7,659	5,289	4,294
Ganancia (pérdida) operativa	872	335	(59)
EBITDA <sup>(1)</sup>	1,536	943	598
Ganancia del ejercicio	874	536	59
Flujo de efectivo de actividades operativas	611	(22)	864
Inversiones en activos fijos e intangibles	349	558	787
<b>POSICIÓN FINANCIERA (millones de USD)</b>			
Total del activo	14,251	14,398	14,003
Total de deudas bancarias y financieras	539	966	840
Posición de efectivo neta <sup>(2)</sup>	485	647	1,406
Total del pasivo	2,376	2,817	2,590
Patrimonio neto incluyendo participación no controlante	11,875	11,581	11,413
<b>INFORMACIÓN POR ACCIÓN/ADS (USD POR ACCIÓN / POR ADS) <sup>(3)</sup></b>			
Número de acciones en circulación <sup>(4)</sup> (miles de acciones)	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Ganancia por acción	0.74	0.46	0.05
Ganancia por ADS	1.48	0.92	0.09
Dividendos por acción <sup>(5)</sup>	0.41	0.41	0.41
Dividendos por ADS <sup>(5)</sup>	0.82	0.82	0.82
Cotización de mercado de los ADS	21.32	31.86	35.71
Número de empleados <sup>(4)</sup>	23,472	21,605	19,399

<sup>(1)</sup> Definido como resultado operativo más depreciaciones, amortizaciones y cargos/(reversiones) por deterioro del valor. Ver Anexo I. EBITDA incluye cargos por indemnizaciones por despido por USD 74 millones en 2016. De no incluirse dichos cargos, EBITDA habría ascendido a USD 672 millones en 2016.

<sup>(2)</sup> Definido como efectivo y equivalentes de efectivo + otras inversiones (Corrientes y No corrientes) +/- derivados cubriendo deudas bancarias y financieras e inversiones - deudas (Corrientes y No corrientes). Ver Anexo I.

<sup>(3)</sup> Cada ADS representa dos acciones.

<sup>(4)</sup> Al 31 de diciembre de cada ejercicio.

<sup>(5)</sup> Cifra propuesta o pagada respecto al año.

## Información sobre Tenaris

### La Compañía

La razón social y comercial de nuestra controlante es Tenaris S.A. La Compañía fue constituida como una *société anonyme* conforme a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo el 17 de diciembre de 2001. La oficina registrada de la Compañía está ubicada en 29 Avenue de la Porte-Neuve, 3<sup>er</sup> piso, L-2227, Luxemburgo, con teléfono (352) 2647-8978.

La Compañía mantiene directa o indirectamente participaciones controlantes en diversas subsidiarias en las industrias de fabricación y distribución de tubos de acero y otras empresas relacionadas. Para más información sobre las subsidiarias de la Compañía, ver la nota 29 “*Principales subsidiarias*” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Nuestras acciones cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, la Bolsa de Valores Italiana y la Bolsa Mexicana de Valores; los ADS de la Compañía cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York (“NYSE”).

### Visión general

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

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

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

### A. Historia y desarrollo de Tenaris

Tenaris se inició en Argentina en 1948 con la constitución de Siderca S.A.I.C. (“Siderca”), el único fabricante de tubos de acero sin costura de Argentina, por la sociedad antecesora de San Faustin. Adquirimos Siat S.A., un fabricante argentino de tubos de acero con costura, en 1986. Crecimos orgánicamente en Argentina y, a principios de la década de los 90, comenzamos a evolucionar y a superar esta base inicial hasta convertimos en una empresa global por medio de una serie de inversiones estratégicas. A la fecha de este informe anual, nuestras inversiones incluyen una participación controlante o estratégica en, entre otras, las siguientes compañías operativas:

- Tubos de Acero de México S.A. (“Tamsa”), el único productor mexicano de tubos de acero sin costura;
- Dalmine S.p.A. (“Dalmine”), un productor líder italiano de tubos de acero sin costura;
- Confab Industrial S.A. (“Confab”), el principal productor brasileño de tubos de acero con costura;
- NKK Tubes K.K. (“NKK Tubes”), un productor líder japonés de tubos de acero sin costura;
- Algoma Tubes Inc. (“Algoma Tubes”), el único productor canadiense de tubos de acero sin costura;
- S.C. Silcotub S.A. (“Silcotub”), productor líder rumano de tubos de acero sin costura;
- Maverick, productor estadounidense de tubos de acero con costura;

- Prudential Steel Ltd. (“Prudential”), una planta de tubos con costura que fabrica productos OCTG y tubos de conducción en Canadá;
- Tenaris Tubocaribe Ltda. (“Tubocaribe”), una planta de tubos con costura que incluye el acabado de tubos con y sin costura y fabrica productos OCTG, y tubos de conducción en Colombia;
- Hydril, un productor en América del Norte de conexiones *premium* para la producción de petróleo y gas;
- PT Seamless Pipe Indonesia Jaya (“SPIJ”), una empresa de procesamiento de productos OCTG, con instalaciones de tratamiento térmico y roscado de conexiones *premium* en Indonesia;
- Tenaris Qingdao Steel Pipes Ltd. (“Tenaris Qingdao”), un productor chino de juntas especiales y cuplas;
- Pipe Coaters Nigeria Ltd. (“Pipe Coaters”), empresa líder en la industria de revestimiento de Nigeria;
- Ternium S.A. (“Ternium”), uno de los fabricantes líderes de productos de acero plano del continente americano, con instalaciones de producción en México, Brasil, Argentina, Colombia, sur de los Estados Unidos y América Central;
- Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (“Usiminas”), un fabricante brasileño de productos de acero plano de alta calidad utilizados en la industria de la energía, automotriz y otras industrias;
- Techgen S.A. de C.V. (“Techgen”), una central eléctrica en México;
- una planta de varillas de bombeo en varios países; y
- Tenaris Bay City (“Tenaris Bay City”) una planta de tubos sin costura con tecnología de punta en Bay City, Texas.

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

## **B. Descripción general del negocio**

Nuestra estrategia de negocios consiste en consolidar nuestra posición como el principal proveedor global de soluciones integradas de productos y servicios para la industria energética y otras industrias, mediante:

- la búsqueda de oportunidades estratégicas de inversión con la finalidad de fortalecer aún más nuestra presencia en los mercados nacionales y globales;
- la ampliación de nuestra gama de productos y el desarrollo de nuevos productos diseñados para satisfacer las necesidades de los clientes que operan en ambientes exigentes;
- el mejoramiento de nuestra oferta Rig Direct® de servicios técnicos y de manejo de inventario de tubos diseñados para permitir que los clientes optimicen su selección y uso de nuestros productos y reduzcan sus costos operativos globales; y
- el aseguramiento de un adecuado suministro de materiales de producción y la reducción de costos de manufactura de nuestros principales productos.

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

Tenemos un sólido historial de crecimiento a través de inversiones y adquisiciones estratégicas. Buscamos inversiones y adquisiciones estratégicas selectivas como un medio para ampliar nuestras operaciones y presencia en mercados selectos, mejorar nuestra posición competitiva global y capitalizar sinergias operativas potenciales. Nuestra historia en materia de adquisiciones de empresas se describe más arriba (ver “Historia y desarrollo de Tenaris”). Asimismo:

- El 21 de enero de 2019 adquirimos 47.79% de las acciones de Saudi Steel Pipe Company (“SSP”), un productor de tubos de acero con costura ubicado en la Provincia Oriental del Reino de Arabia Saudita que cuenta con una capacidad de producción de 360,000 toneladas anuales. La inversión ascendió a \$141 millones. Mediante esta adquisición, hemos extendido significativamente nuestra presencia industrial en el Reino de Arabia Saudita y el rango de productos que abastecemos a Saudi Arabian Oil Company (“Saudi Aramco”).
- El 5 de febrero de 2019 celebramos un acuerdo con “Severstal” (“PAO Severstal”) para construir en los próximos dos años una planta de tubos con costura para fabricar productos OCTG en el área de Surgut, Siberia Occidental, Federación Rusa. La capacidad de producción anual estimada de la planta será de 300,000 toneladas, a un costo estimado de aproximadamente \$240 millones, en la cual tendremos una participación del 49%. Mediante este acuerdo, junto con PAO Severstal nos proponemos prestar servicios al creciente mercado de productos OCTG de tubos con costura en Rusia y los países vecinos, combinando nuestros conocimientos especializados en la producción y venta de productos OCTG con la experiencia de PAO Severstal en la fabricación de productos de acero de alta calidad.
- El 22 de marzo de 2019 firmamos un acuerdo definitivo para adquirir el 100% de las acciones de IPSCO Tubulars, Inc. (“IPSCO”), una subsidiaria controlada de propiedad de PAO TMK (“TMK”) y productor estadounidense de tubos OCTG con y sin costura y *line pipe* por US\$1,209 millones. La operación está sujeta a aprobaciones regulatorias, incluyendo la aprobación de las autoridades de defensa de la competencia de los Estados Unidos, y otras condiciones habituales. IPSCO es un productor local de tubos OCTG y *line pipe*, con y sin costura, con una capacidad anual de producción de 450,000 toneladas métricas de barras de acero, 400,000 toneladas métricas de tubos sin costura y 1,000,000 de toneladas métricas de tubos con costura, con instalaciones de producción ubicadas en todo el país.

#### *Expansión de nuestra gama de productos*

Hemos desarrollado una amplia gama de productos de alto valor, adecuados para la mayor parte de las operaciones de nuestros clientes, utilizando nuestra red de instalaciones especializadas en investigación y pruebas e invirtiendo en nuestras instalaciones de producción. En la medida en que nuestros clientes buscan expandir sus operaciones, intentamos suministrarles productos de alto valor que reducen costos y les permiten operar con seguridad en ambientes exigentes, incluso para operaciones *offshore* y no convencionales complejas.

#### *Mejora de nuestra oferta de servicios técnicos y de administración de tubos - Rig Direct® y extensión de su alcance global*

Seguimos mejorando nuestra oferta de servicios técnicos y de administración de tubos Rig Direct® y extendiendo su alcance global. Durante muchos años hemos prestado estos servicios, proporcionando asesoramiento técnico y asistencia en la selección de materiales y su uso en el campo, administrando los inventarios de los clientes y abasteciendo de manera directa los tubos a sus pozos mediante contratos justo a tiempo, o JAT en mercados como México y Argentina. En respuesta a los cambios en las condiciones de mercado y al mayor foco de nuestros clientes en la reducción de costos y en la mejora de la eficiencia en sus operaciones, el alcance de nuestros servicios Rig Direct® fue extendido a lo largo de América del Norte y en otros mercados alrededor del mundo (por ejemplo Mar del Norte, Rumania y Tailandia). Mediante la prestación de servicios Rig Direct®, nos encaminamos a posibilitar que nuestros clientes optimicen sus operaciones, reduzcan costos y se concentren en su negocio principal, ofreciendo una propuesta de valor integrada en materia de productos y servicios e incrementando la eficiencia de la cadena de abastecimiento. También se busca con ello diferenciarnos de nuestros competidores y fortalecer aún más nuestra relación con los clientes en todo el mundo a través de acuerdos de largo plazo.

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

Buscamos asegurar nuestras fuentes existentes de insumos de materia prima y energía y lograr acceso a nuevas fuentes de insumos de bajo costo que puedan ayudarnos a mantener o reducir el costo de manufactura de nuestros principales productos en el largo plazo. Aspiramos a alcanzar una cadena de valor verticalmente integrada para nuestra producción. Con este fin, compramos la mayor parte de nuestros suministros a través de Exiros, una compañía especializada en compras cuya propiedad compartimos con Ternium. Exiros ofrece soluciones integrales de abastecimiento; actividades de búsqueda de proveedores; organización de compras por categorías; administración de la performance de los proveedores; y manejo de inventarios. Adicionalmente, en febrero de 2014 celebramos un acuerdo con nuestras afiliadas Ternium y Tecpetrol International S.A. (“Tecpetrol”) (una subsidiaria controlada totalmente por San Faustin S.A., el accionista controlante de ambas Tenaris y Ternium) para construir una central eléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en México a

fin de que abastezca las respectivas instalaciones industriales de Tenaris y Ternium en México. Para más información sobre la central eléctrica, ver la nota 11 c) “Inversiones en compañías no consolidadas – Techgen, S.A. de C.V.” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual. Para más información sobre los compromisos de la Compañía bajo la central eléctrica, ver “Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado - Compromisos fuera de balance”.

### **Nuestras ventajas competitivas**

Consideramos que nuestras principales ventajas competitivas incluyen:

- nuestra capacidad global de producción, comercialización y distribución, que nos permite ofrecer una completa gama de productos, con opciones de suministro flexibles, respaldadas por la capacidad de servicio local en importantes regiones productoras de petróleo y gas, y regiones industriales alrededor del mundo;
- nuestra habilidad para desarrollar, diseñar y fabricar productos tecnológicamente avanzados;
- nuestra base de clientes sólida y diversificada, relaciones de muchos años con importantes empresas petroleras y de gas en todo el mundo, así como una participación de mercado fuerte y estable en los países donde tenemos nuestras plantas operativas;
- proximidad a nuestros clientes;
- nuestros recursos humanos en todo el mundo, con sus diversos conocimientos y destrezas;
- nuestras operaciones de bajo costo, principalmente en plantas con tecnología de punta ubicadas estratégicamente y con fácil acceso a materia prima, energía y mano de obra, y con más de 60 años de experiencia operativa, y
- nuestra sólida posición financiera.

### **Segmentos del negocio**

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

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

El segmento “Otros” incluye toda otra actividad de negocios y segmentos operativos que no requieren ser reportados separadamente, incluyendo la producción y venta de varillas de bombeo, equipos industriales, tubos de producción bobinados, conductos de utilidad para edificios, y la venta de energía y materias primas que excedan los requerimientos internos.

Para más información sobre nuestros segmentos de negocios, ver “II. Políticas contables C. Información por segmentos” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

### **Nuestros productos**

Nuestros principales productos terminados son tubos de acero sin costura y con costura de revestimiento y de perforación y producción, tubos de conducción, así como otros tipos de tubos mecánicos y estructurales de acero para diferentes usos. También se hace referencia frecuentemente a los tubos de revestimiento y de perforación y

producción como productos “OCTG”. Fabricamos nuestros tubos de acero en una amplia gama de especificaciones, que varían en diámetro, longitud, espesor, acabados, grados de acero, revestimiento, roscados y cuplas. Para operaciones más complejas, incluyendo las aplicaciones de alta presión y alta temperatura, generalmente se especifican tubos de acero sin costura y, para algunas aplicaciones estándar, también se pueden utilizar tubos de acero con costura.

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

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

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

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

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

*Juntas especiales y cuplas.* Las juntas especiales y las cuplas son conexiones diseñadas específicamente para unir tubos de revestimiento y de producción para uso en ambientes de alta temperatura o alta presión. Suministramos una parte importante de nuestros tubos de revestimiento y de producción con juntas especiales y cuplas. Contamos con una amplia gama de conexiones *premium* y luego de la integración del negocio de conexiones *premium* de Hydril, comercializamos nuestras conexiones *premium* bajo la marca “TenarisHydril”. Además, tenemos una licencia para fabricar y vender la gama de conexiones *premium* Atlas Bradford fuera de los Estados Unidos.

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

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

### **Procesos de producción e instalaciones**

Operamos instalaciones de producción de relativo bajo costo, lo que creemos es el resultado de:

- plantas con tecnología de punta ubicadas estratégicamente;
- acceso favorable a materias primas de alta calidad, energía y mano de obra a costos competitivos;
- más de 60 años de operación, lo cual se traduce en un sólido conocimiento de la industria;
- constante intercambio de estándares y mejores prácticas entre las diferentes plantas;
- mayor especialización de cada una de nuestras instalaciones en gamas específicas de productos; y
- uso extenso de sistemas computarizados en nuestros procesos de producción.

Nuestras instalaciones de producción de tubos sin costura están ubicadas en América del Norte y Sur, Europa y Asia y las de producción de tubos con costura están ubicadas en América del Norte y Sur y, a partir de enero de 2019, en Arabia Saudita. Además, contamos con instalaciones de accesorios tubulares tales como varillas de bombeo, en Argentina, Brasil, México, Rumania y los Estados Unidos. Producimos cuplas en Argentina, China, Colombia, Indonesia, México y Rumania, y conexiones para tubos en México. Además de nuestras instalaciones de roscado y acabado de tubos en nuestras plantas integradas de producción de tubos, también contamos con plantas roscadoras de tubos de acero fabricados conforme a las especificaciones del American Petroleum

Institute (“API”), y juntas especiales en los Estados Unidos, Canadá, China, Dinamarca, Ecuador, Kazajistán, Indonesia, Nigeria, el Reino Unido y Arabia Saudita.

La siguiente tabla muestra nuestra capacidad total de producción instalada de tubos de acero sin y con costura y barras de acero, a las fechas indicadas, así como los volúmenes de producción reales durante los períodos indicados. Las cifras de capacidad anual real se basan en nuestras estimaciones sobre capacidad de producción anual efectiva, conforme a las condiciones actuales.

La capacidad de producción de tubos sin costura en 2018 aumentó con respecto a 2017 gracias a la finalización de Tenaris Bay City, nuestro laminador con tecnología de punta en Bay City, Texas.

	<b>Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de</b>		
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<i>Miles de toneladas</i>			
<b>Barras de acero</b>			
Capacidad efectiva (anual) <sup>(1)</sup>	3,935	3,835	3,835
Producción real	3,167	2,793	2,010
<b>Tubos – sin costura</b>			
Capacidad efectiva (anual) <sup>(1)</sup>	4,300	3,680	3,680
Producción real	2,798	2,347	1,735
<b>Tubos – con costura</b>			
Capacidad efectiva (anual) <sup>(1)</sup>	2,620	2,620	2,620
Producción real	799	544	305

<sup>(1)</sup> La capacidad de producción efectiva anual se calcula con base en los estándares de productividad en las líneas de producción, la asignación teórica de la mezcla de productos, el número máximo de turnos de trabajo posibles, así como el flujo continuo de entregas al proceso de producción.

## Competencia

El mercado global de tubos de acero es altamente competitivo. Los tubos de acero sin costura, ampliamente utilizados en la industria petrolera y de gas, en especial para aplicaciones de alta presión, alta resistencia y otras aplicaciones complejas *offshore*, se fabrican en laminadores especializados utilizando barras circulares y lingotes de acero. Los tubos de acero con costura se fabrican en laminadores que procesan bobinas de acero y planchas de acero para convertirlas en tubos de acero. Las empresas que fabrican acero en bobinas y otros productos de acero pero que no operan laminadores especializados de tubos de acero sin costura, por lo general no son competidores en el mercado de tubos de acero sin costura, aunque frecuentemente producen tubos de acero con costura o venden bobinas de acero y planchas de acero que se utilizan para producir este tipo de tubos.

La producción de tubos de acero que cumplan con los estrictos requisitos de las más importantes empresas petroleras y de gas que realizan operaciones *offshore* y otras operaciones complejas requiere el desarrollo de habilidades específicas y de importantes inversiones en plantas. En cambio, los tubos de acero para aplicaciones estándar pueden producirse en la mayoría de las fábricas de tubos sin costura del mundo y, en ocasiones, compiten con los tubos con costura para dichas aplicaciones, incluyendo aplicaciones OCTG. No obstante, los tubos con costura no son considerados generalmente un sustituto satisfactorio de los tubos sin costura en aplicaciones de alta presión o alta tensión.

Durante la década pasada, se han realizado inversiones sustanciales, especialmente en China, aunque también en otras regiones del mundo, a fin de incrementar la capacidad de producción de tubos de acero sin costura. La capacidad de producción de grados de productos más especializados también ha aumentado. Con la caída del precio del petróleo y la demanda de tubos para perforación de petróleo y gas entre 2014 y 2016, el exceso de capacidad de producción de tubos de acero y tubos de acero sin costura a nivel mundial se ha vuelto agudo, y actualmente se extiende más allá de los grados de acero estándar. En consecuencia, el ambiente competitivo se ha vuelto más intenso y preveemos que esto continuará por algún tiempo. La diferenciación competitiva efectiva será un factor clave para Tenaris.

Nuestros principales competidores en los mercados de tubos de acero a nivel mundial se describen a continuación:

- Vallourec S.A. (“Vallourec”), una compañía francesa, cuenta con plantas en Brasil, China, Alemania y los Estados Unidos. Vallourec tiene una fuerte presencia en el mercado europeo de tubos sin costura para uso industrial y una participación de mercado significativa en el mercado internacional; sus clientes se encuentran principalmente en Europa, Estados Unidos, Brasil, China, Medio Oriente y África. Vallourec es un importante competidor en el mercado internacional de OCTG, particularmente de juntas especiales de alto valor agregado, donde opera una asociación tecnológica para producir conexiones premium VAM® con Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation (“NSSMC”). Antes del colapso de los precios del petróleo en el período de 2014 a 2016, Vallourec aumentó su capacidad de producción mediante la construcción de una nueva planta en Brasil junto con NSSMC, destinada principalmente a los mercados de exportación e inaugurada en 2011, y un segundo laminador de tubos sin costura en su planta existente en Youngstown, Ohio, la cual inició la producción comercial a fines de 2012. Además de la construcción de su nuevo laminador en Youngstown, Vallourec reforzó su posicionamiento en los Estados Unidos mediante la adquisición de tres empresas de productos tubulares de Grant Prideco Inc.: Atlas Bradford® Premium Threading & Services, TCA® y Tube-Alloy. Vallourec también reforzó su posición en Medio Oriente mediante la adquisición de instalaciones de tratamiento térmico y roscado en Arabia Saudita en 2011 y, en 2010, formalizó un contrato con un productor chino de tubos de acero sin costura, Tianda Oil Pipe Company (“Tianda”), bajo el cual comenzó a distribuir productos de Tianda a mercados fuera de China. A principios de 2016, en respuesta a las pérdidas acumuladas, Vallourec anunció un aumento de capital de US\$ 1,000 millones, más de la mitad del cual fue aportado por un fondo del gobierno francés y NSSMC, cada uno de los cuales acordó incrementar su participación accionaria a 15%. Al mismo tiempo, se anunció un programa de reestructuración industrial mediante el cual Vallourec redujo su capacidad en Europa cerrando sus laminadores en Francia, combinó sus operaciones en Brasil con la nueva planta en propiedad con NSSMC, adquirió una participación mayoritaria en Tianda y compró la participación minoritaria remanente, y fortaleció su cooperación con NSSMC para el desarrollo y prueba de tecnología y conexiones *premium*. A pesar de este programa de reestructuración, las pérdidas de Vallourec han continuado durante 2018.
- Los participantes japoneses NSSMC y JFE conjuntamente tienen una participación importante del mercado internacional, habiendo consolidado su posición en los mercados del Lejano y el Medio Oriente. Estos productores son reconocidos internacionalmente por suministrar tubos de alto grado de aleación. En los últimos años, NSSMC incrementó su capacidad de abastecer los mercados internacionales mediante la construcción con Vallourec de una nueva planta de tubos sin costura en Brasil, y reforzó aún más sus vínculos con Vallourec mediante la participación en el aumento de capital de Vallourec y la combinación de sus respectivas operaciones brasileñas.
- En los últimos años, TMK, una compañía rusa, lideró la consolidación de la industria de tubos de acero de Rusia, invirtió para modernizar y expandir su capacidad de producción en Rusia y se extendió internacionalmente mediante adquisiciones en Europa del Este y los Estados Unidos, donde adquirió una posición significativa en el mercado estadounidense a través de su adquisición de las operaciones tubulares de IPSCO que comprenden plantas de tubos sin costura y con costura y la familia Ultra de conexiones. En 2012, TMK inauguró un centro de investigación y desarrollo en Houston y, desde entonces, ha expandido su capacidad para producir conexiones *premium*. TMK también se expandió en Medio Oriente mediante la adquisición de una participación controlante en Gulf International Pipe Industry LLC (“Gulf International Pipe”), un productor de tubos con costura de Omán. Más recientemente, TMK adoptó una estrategia de monetización de sus activos internacionales al reducir su participación en Gulf International Pipe y acordando vender su subsidiaria estadounidense IPSCO Tubulars a Tenaris.
- Durante las últimas dos décadas, los productores chinos aumentaron sustancialmente su capacidad de producción e incrementaron en forma significativa sus exportaciones de tubos de acero en todo el mundo. Debido a las prácticas comerciales desleales, muchos países, incluyendo los Estados Unidos, la Unión Europea, Canadá, México y Colombia, impusieron restricciones *antidumping* sobre las importaciones provenientes de China en dichas regiones. El mayor productor chino de tubos de acero sin costura, Tianjin Pipe (Group) Corporation Limited (“TPCO”), anunció un plan en 2009 para la construcción de una nueva planta de tubos sin costura en los Estados Unidos; se han construido instalaciones de tratamiento térmico y acabado de tubos y actualmente se están construyendo una acería y una planta de laminado en caliente en Corpus Christi, Texas. Si bien algunos productores de China compiten principalmente en el sector de *commodities* del mercado, algunos de estos productores, incluyendo TPCO, han estado mejorando sus instalaciones y procesos con la intención de ingresar al mercado de productos más especializados.



- El negocio de tubos y ductos en los Estados Unidos y Canadá experimentó un proceso de consolidación significativa hace varios años. Luego de las adquisiciones de Maverick y Hydril por parte de Tenaris y la adquisición previa de North Star Steel por Vallourec, US Steel Corporation adquirió Lone Star Steel Technologies. En 2008 Evraz Group S.A. (“Evraz”) y TMK, dos compañías rusas, adquirieron la división tubular de IPSCO que posee plantas de tubos sin costura y con costura en los Estados Unidos y Canadá. Evraz conservó las operaciones de IPSCO en Canadá mientras que TMK adquirió las operaciones de IPSCO en los Estados Unidos, tal como se mencionó anteriormente. Sin embargo, más recientemente, muchos participantes nuevos han construido plantas de tubos en los Estados Unidos, o anunciado planes para construirlas. Estos incluyen, además de TPCO, a Boomerang LLC, una compañía formada por un ex ejecutivo de Maverick que inauguró una planta de tubos con costura en Liberty, Texas, en 2010; Benteler International A.G. (“Benteler”), un productor de tubos sin costura europeo que construyó una nueva planta de tubos sin costura en Louisiana inaugurada en septiembre de 2015; y OCT Pipe, LLC, una empresa que construye un laminador de tubos sin costura con instalaciones de tratamiento térmico y roscado en Norfolk, Nebraska. Los productores de tubos norteamericanos están enfocados principalmente en abastecer a los mercados estadounidense y canadiense, donde poseen sus instalaciones de producción. En marzo de 2019, TMK anunció que llegó a un acuerdo para vender su subsidiaria americana IPSCO a Tenaris, una transacción que permanece sujeta a aprobaciones regulatorias, incluyendo la aprobación de las autoridades de defensa de la competencia de los Estados Unidos, y otras condiciones habituales.
- Los productores de tubos con costura de Corea, que poseen un mercado interno limitado, han expandido su capacidad en los últimos años y se han focalizado en el mercado estadounidense de aplicaciones estándar. Han alcanzado una posición de mercado relevante, a pesar de la aplicación de tarifas *antidumping* por las prácticas comerciales desleales.
- Tubos Reunidos S.A. (“Tubos Reunidos”) de España, Benteler International A.G. de Alemania y Voest Alpine A.G. de Austria poseen una presencia significativa en el mercado europeo de tubos de acero sin costura para aplicaciones industriales; este último, a su vez, posee una presencia relevante en los mercados estadounidense e internacional de productos OCTG, y en 2016 Tubos Reunidos abrió una planta de roscado de productos OCTG focalizada en los mercados internacionales. En 2006 ArcelorMittal S.A. (“ArcelorMittal”) creó una división de tubos mediante varias adquisiciones y posee plantas en América del Norte, Europa del Este, Venezuela, Argelia y Sudáfrica y ha construido una planta de tubos sin costura en Arabia Saudita.
- En Medio Oriente, en particular en Arabia Saudita donde se han implementado políticas para incentivar la producción local para la industria de petróleo y gas, se han establecido una serie de laminadores de tubos, incluyendo la planta de tubos sin costura construida por Jubail Energy Services Company (“JESCO”), una compañía establecida con participación mayoritaria de una empresa de desarrollo industrial controlada por el gobierno, y una planta de tubos sin costura construida por ArcelorMittal. Estos participantes locales han fortalecido su capacidad y están absorbiendo una creciente participación de los tubos suministrados a Saudi Aramco y exportando a otros países de Medio Oriente y el resto del mundo. En enero de 2019, Tenaris adquirió una participación controlante del 47.79% en SSP, un productor local de tubos con costura.

Los productores de tubos de acero pueden mantener fuertes posiciones competitivas en los mercados en los que poseen instalaciones de producción de tubos debido a ventajas logísticas y de otro tipo que les permiten ofrecer servicios de valor agregado, y mantener una relación estrecha con clientes nacionales, particularmente de los sectores petrolero y de gas. Nuestras subsidiarias han establecido fuertes lazos con importantes consumidores de tubos de acero en sus mercados nacionales, fortalecidos por servicios Rig Direct®, como se mencionó anteriormente.

### **Programa de inversiones en activo fijo**

En 2018 nuestra inversión en activo fijo, incluyendo las inversiones en nuestras plantas y en sistemas de información, ascendió a USD 349 millones, en comparación con USD 558 millones en 2017 y USD 787 millones en 2016. De estas inversiones en activo fijo, la inversión en nuestras plantas ascendió a USD 318 millones en 2018, en comparación con USD 525 millones en 2017 y USD 757 millones en 2016.

En 2018 finalizamos la consolidación del servicio Rig Direct® en los mercados estadounidense y canadiense y estamos trabajando para aumentar la diferenciación mejorando la calidad del servicio y ampliando la integración con las operaciones del cliente. Asimismo, nos concentramos en mejorar la automatización de nuestros procesos

industriales, la diferenciación de producto y la competitividad, incrementando la capacidad de los procesos de acabado a nivel local, mejorando la seguridad y minimizando el impacto ambiental de nuestras plantas.

Los principales aspectos de nuestro programa de inversiones en activos fijos en 2018 incluyeron: inversiones en automatización en nuestro sistema industrial a nivel mundial, incremento de la capacidad de las líneas de componentes automotrices, inversiones en la acería y laboratorio en México, finalización de la expansión de la capacidad de tratamiento térmico de nuestra planta en Italia, finalización de construcción e inversiones iniciales en Bay City, EE.UU. y la instalación de una nueva planta de tratamiento de aguas residuales en nuestra planta en Campana, Argentina.

Se prevé que las inversiones en activo fijo en 2019 se mantendrán en línea con el nivel de 2018, incluyendo la finalización de algunos proyectos iniciados en 2018 e intervenciones de mantenimiento principalmente en nuestras plantas en Argentina, México y Rumania.

Además de las inversiones en activo fijo en nuestras plantas, hemos invertido en sistemas de información para la integración de nuestras actividades de producción, comerciales y gerenciales, junto con inversiones en seguridad informática para la protección de nuestras tecnologías de la información y nuestros sistemas industriales. Con ello pretendemos promover la mayor integración de nuestras plantas y mejorar la capacidad de proporcionar servicios de valor agregado a nuestros clientes en todo el mundo. Las inversiones en sistemas de información ascendieron a USD 32 millones en 2018, en comparación con USD 28 millones en 2017 y USD 29 millones en 2016.

### **Investigación y desarrollo**

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

Las actividades de investigación y desarrollo se llevan a cabo principalmente en nuestro centro global de I&D con la oficina principal en Amsterdam en Holanda y en nuestras instalaciones de investigación especializada ubicadas en Campana en Argentina, en Veracruz en México, en Dalmine en Italia y en las instalaciones de prueba de productos de NKK Tubes en Japón. Adicionalmente tenemos un Centro de Tecnología de Cuña en Houston, Texas. Focalizamos nuestros esfuerzos en contratar a algunas de las principales entidades de investigación industrial del mundo para resolver los problemas que plantean las complejidades de los proyectos de petróleo y gas utilizando aplicaciones innovadoras. Además, nuestro equipo de ventas técnicas global está compuesto por ingenieros experimentados que trabajan junto con nuestros clientes para identificar soluciones para cada ambiente de perforación de petróleo y gas específico.

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

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

Además de la IyD enfocados en productos nuevos o mejorados, continuamente analizamos oportunidades para optimizar nuestros procesos de fabricación. Los proyectos recientes en esta área incluyen el modelado del

proceso de laminado y acabado y el desarrollo de diferentes controles de procesos, con el propósito de mejorar la calidad de los productos y la productividad en nuestras instalaciones.

Buscamos proteger nuestra innovación utilizando patentes, secretos comerciales, marcas, y otros instrumentos de propiedad intelectual que nos permitan diferenciarnos de nuestros competidores.

Invertimos en IyD USD 63 millones en 2018, en comparación con USD 64 millones en 2017 y USD 69 millones en 2016.

### Normativa ambiental

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

El impacto final de cumplir con las leyes y reglamentos ambientales existentes no siempre se conoce claramente o se puede determinar debido a que los reglamentos establecidos por algunas de estas leyes aún no están vigentes o se encuentran en proceso de revisión. Los gastos necesarios para cumplir con dichas leyes y reglamentos, incluyendo los costos de remediación de emplazamientos u otros, o los costos incurridos por contingencias ambientales potenciales, podrían tener un efecto adverso significativo en nuestra situación financiera y rentabilidad. Si bien incurrimos y continuaremos incurriendo en gastos para cumplir con las leyes y reglamentos aplicables, siempre existe el riesgo de que se produzcan incidentes o accidentes ambientales que afecten negativamente nuestra reputación o nuestras operaciones.

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

### Seguros

Contamos con seguros por daños patrimoniales, responsabilidad civil general y otro tipo de cobertura de seguros, en línea con las prácticas de la industria. Nuestra actual cobertura de responsabilidad civil incluye terceros, empleadores, filtración y contaminación repentina y accidental, y responsabilidad por el producto hasta un límite de USD 300 millones. Nuestro seguro de daños patrimoniales actual posee límites de compensación de hasta USD 250 millones por daños directos, dependiendo de las diferentes plantas; y una franquicia de USD 100 millones.

### C. Estructura organizativa y subsidiarias

Llevamos a cabo todas nuestras operaciones a través de subsidiarias. La siguiente tabla detalla las principales subsidiarias de la Compañía y su participación directa e indirecta en cada subsidiaria al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016.

Compañía	País de incorporación	Actividad principal	Porcentaje de participación al 31 de diciembre de (*)		
			2018	2017	2016
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brasil	Manufactura de tubos de acero con costura y bienes de capital	100%	100%	100%
KAZAKHSTAN PIPE THREADERS LIMITED LIABILITY PARTNERSHIP	Kazajistán	Roscado de productos <i>premium</i>	100%	100%	100%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias (excepto las indicadas) (a)	EE.UU.	Manufactura y venta de conexiones <i>premium</i>	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A.	Italia	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias	EE.UU.	Manufactura de tubos de acero con costura	100%	100%	100%

Compañía	País de incorporación	Actividad principal	Porcentaje de participación al 31 de diciembre de (*)		
			2018	2017	2016
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
NKKTUBES	Japón	Manufactura de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Manufactura de tubos de acero con costura y sin costura	100%	100%	100%
PRUDENTIAL STEEL LTD.	Canadá	Manufactura de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
SIDERCA SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL y subsidiarias	Argentina	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
P.T. SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Manufactura de tubos de acero sin costura	89%	89%	77%
TUBOS DE ACERO DE MÉXICO, S.A.	México	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	EE.UU.	Venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS BAY CITY, INC.	EE.UU.	Manufactura de tubos acero sin costura	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD	Reino Unido	Empresa holding y venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS SWITZERLAND AG y subsidiarias	Suiza	Empresa holding	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Entidad financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS S.àr.l.	Luxemburgo	Empresa holding	100%	100%	100%
TENARIS CONNECTIONS BV	Países Bajos	Desarrollo, gestión y licenciamiento de propiedad intelectual	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias (excepto las indicadas) (b)	Uruguay	Empresa holding y venta de productos de acero	100%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPessoal LDA.	Portugal	Empresa holding	100%	100%	100%

(\*) Todos los porcentajes han sido redondeados.

(a) Tenaris Investments S.àr.l. posee el 100% de las acciones de las subsidiarias de Hydril, excepto por Technical Drilling & Production Services Nigeria. Ltd en la cual posee una participación de 80%.

(b) Tenaris posee una participación de 97.5% en Tenaris Supply Chain S.A., 60% en Gepnaris S.A. y 40% en Tubular Technical Services and Pipe Coaters, y 49% en Amaja Tubular Services Limited y Tubular Services Angola Ltd.

### Otras inversiones

#### Ternium

Poseemos una participación significativa en Ternium, una compañía de Luxemburgo controlada por San Faustin cuyas acciones cotizan en la NYSE. Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía poseía 11.46% del capital accionario de Ternium (incluyendo sus acciones en cartera).

La Compañía es parte de un acuerdo de accionistas con Techint Holdings S.àr.l. (“Techint Holdings”), una subsidiaria controlada en su totalidad por San Faustin y principal accionista de Tenaris, celebrado del 9 de enero de 2006, conforme al cual se requiere que Techint Holdings tome todas las medidas en su poder para hacer que uno de los consejeros del consejo de administración de Ternium sea designado por la Compañía, y cualquiera de los consejeros designados por la Compañía sean removidos únicamente mediante previa notificación por escrito por parte de la Compañía. La Compañía y Techint Holdings también acordaron que cualquier vacante en el consejo de administración de Ternium sea ocupada por nuevos consejeros designados ya sea por la Compañía o Techint Holdings, según corresponda. El acuerdo de accionistas permanecerá en vigor en tanto cada una de las partes sea titular de al menos 5% de las acciones de Ternium o hasta tanto sea rescindido por la Compañía o Techint Holdings conforme a sus cláusulas. Carlos Condorelli fue designado por la Compañía como consejero de Ternium conforme a este acuerdo de accionistas.

#### Usiminas

El 16 de enero de 2012, Confab adquirió 5.0% de las acciones con derecho a voto y 2.5% del total del capital accionario de Usiminas, un productor líder brasileño de productos de acero plano de alta calidad utilizados en las industrias energética, automotriz y en otras industrias. La adquisición fue parte de una transacción mayor mediante la cual Confab y las subsidiarias de Ternium, Ternium Investments S.àr.l., Ternium Argentina y Prosid Investments S.A. (conjuntamente las “Entidades Ternium”), formaron el Grupo T/T y se incorporaron al grupo

de control existente de Usiminas mediante la adquisición de acciones ordinarias que representan el 27.7% de capital total con derecho a voto de Usiminas y el 13.8% del capital accionario de Usiminas. Adicionalmente, el Grupo T/T celebró un acuerdo de accionistas con el Grupo NSSMC (formado por NSSMC, Mitsubishi Corporation do Brasil S.A. y Metal One Corporation) y Previdência Usiminas, un fondo de empleados de Usiminas, que rige los derechos de las partes dentro del grupo de control de Usiminas.

Luego de la suscripción en 2016 de 1.3 millones de acciones preferidas de Usiminas y 11.5 millones de acciones ordinarias de Usiminas por Confab, al 31 de diciembre de 2018, Confab poseía 36.5 millones de acciones ordinarias y 1.3 millones de acciones preferidas de Usiminas, las cuales representan 5.2% del capital total con derecho a voto de Usiminas y 3.1% del capital accionario total de Usiminas.

En 2014 surgió un conflicto entre el Grupo T/T y NSSMC con respecto al gobierno de Usiminas, incluyendo las reglas aplicables al nombramiento de altos directivos, la aplicación del acuerdo de accionistas en asuntos que involucran obligaciones fiduciarias, y en general con respecto a la estrategia comercial de Usiminas.

El 8 de febrero de 2018, Ternium Investments resolvió la disputa con NSSMC y el 10 de abril de 2018, las entidades del Grupo T/T (incluyendo Confab), el Grupo NSSMC y Previdência Usiminas celebraron un nuevo acuerdo de accionistas para Usiminas, enmendando y reformulando el previo acuerdo ya existente (“el Nuevo SHA”). El grupo de control de Usiminas ahora posee, en conjunto, 483.6 millones de acciones ordinarias vinculadas al Nuevo SHA, representando aproximadamente el 68.6% del capital con derecho a voto de Usiminas, con el Grupo T/T con aproximadamente el 47.1% del total de acciones poseídas por el grupo de control (39.5% correspondiente a las entidades Ternium y el otro 7.6% correspondiente a Confab); el Grupo NSSMC con aproximadamente el 45.9% del total de acciones en poder del grupo de control; y Previdência Usiminas con el 7% restante de las acciones en poder del grupo de control.

El Nuevo SHA refleja las reglas de gobierno corporativo acordadas para Usiminas, que incluyen, entre otros, un mecanismo de alternancia para la nominación del CEO y el presidente del consejo de administración, además de un nuevo mecanismo para la nominación de otros miembros de la gerencia ejecutiva de Usiminas. El Nuevo SHA también incluye un mecanismo de salida consistente en un procedimiento de compra y venta, ejecutable en cualquier momento durante el término del Nuevo SHA y luego de transcurridos cuatro años y medio a partir de la próxima elección de la gerencia ejecutiva de Usiminas que tendrá lugar en mayo de 2018. Dicho mecanismo de salida se aplicará con respecto a las acciones en poder del Grupo NSSMC y el Grupo T/T y permitiría tanto a Ternium (en nombre del Grupo T/T) como a NSSMC adquirir todas o una porción mayoritaria de las acciones de Usiminas que posee la otra parte.

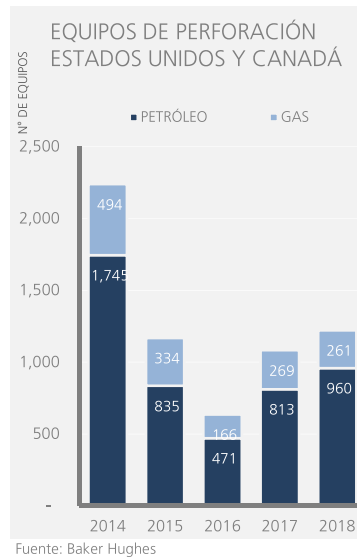
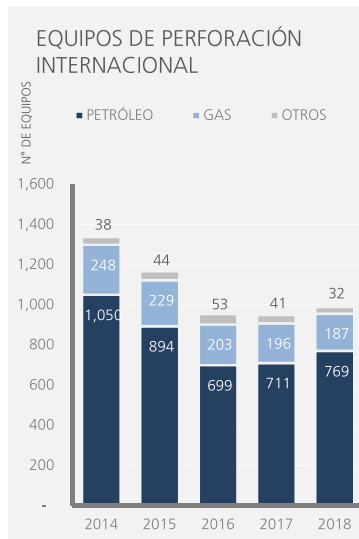
En relación con la ejecución del Nuevo SHA, las Entidades Ternium y Confab enmendaron y reafirmaron su acuerdo separado de accionistas que rige sus respectivos derechos y obligaciones como miembros del Grupo T/T para incluir disposiciones relacionadas con el mecanismo de salida y, en general, conformar dicho acuerdo separado de los accionistas a las demás disposiciones del Nuevo SHA.

### **Techgen**

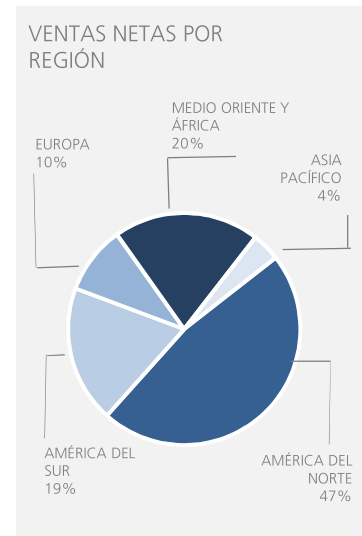
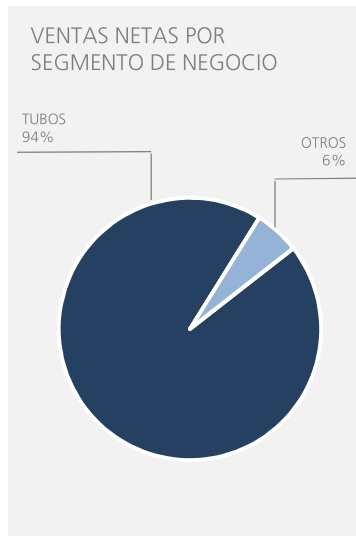
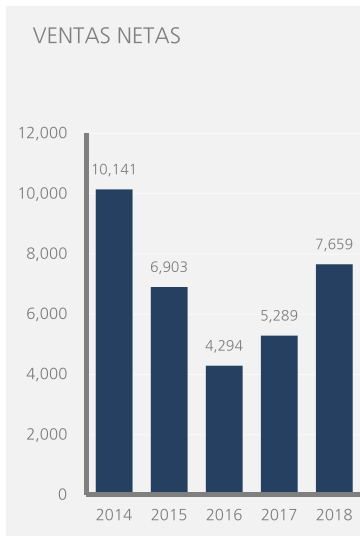
Techgen es una *joint venture* mexicana, controlada en un 48% por Ternium, 30% por Tecpetrol y 22% por Tenaris. Techgen opera una central termoeléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México. Tenaris, Ternium y Tecpetrol son partes de un acuerdo de accionistas relacionado con el gobierno de Techgen.

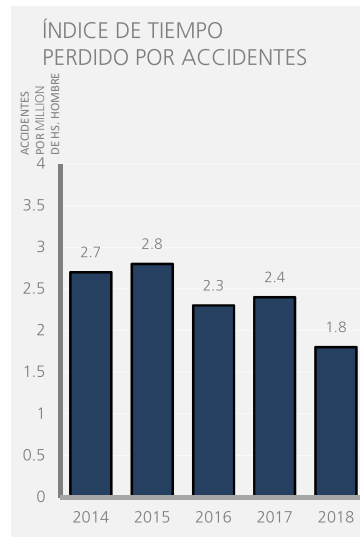
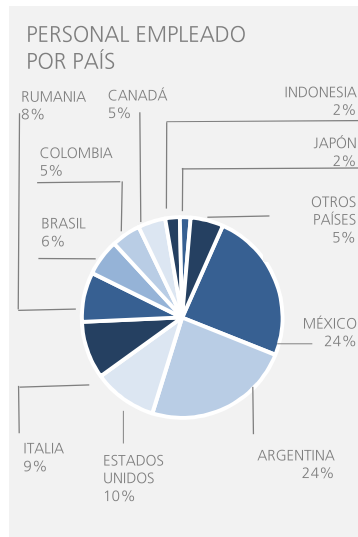
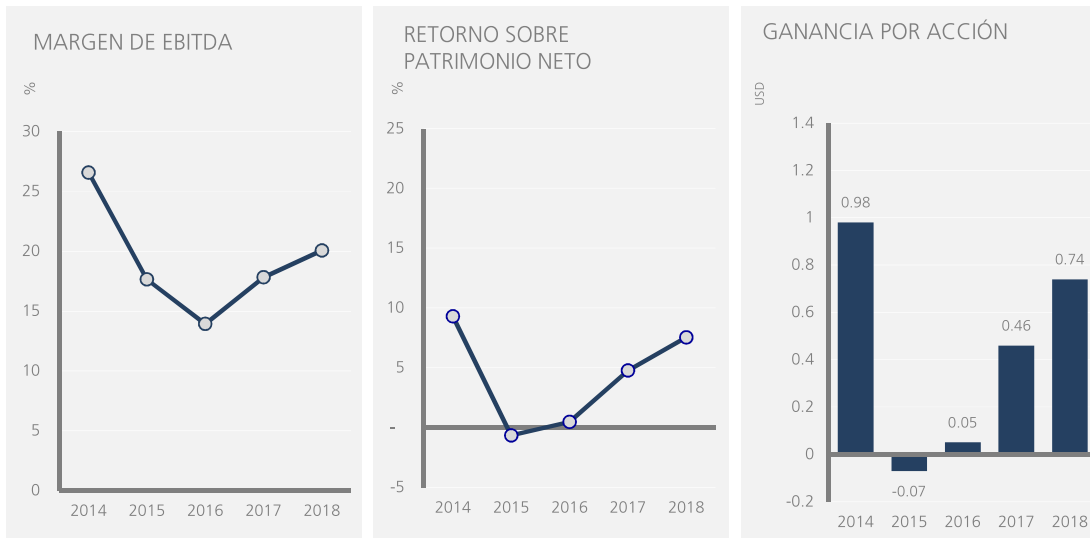
## TENARIS EN NÚMEROS

### Información de tendencias



### Principales indicadores





## Principales riesgos e incertidumbres

*Deberá analizar cuidadosamente los riesgos e incertidumbres que se describen a continuación, junto con toda otra información contenida en este informe anual, antes de tomar cualquier decisión de invertir en nuestras acciones. Cualquiera de estos riesgos e incertidumbres podría tener un efecto adverso significativo en nuestras operaciones, ingresos, situación financiera y resultados de operación, lo cual a su vez tendría un efecto adverso en el precio de acciones y ADS.*

### Riesgos relacionados con nuestra industria

***Las ventas y la rentabilidad podrían bajar como resultado de una caída en el precio internacional del petróleo y gas u otras circunstancias que afecten las industrias de petróleo y gas.***

Somos un fabricante global de tubos de acero con un fuerte foco en la fabricación de productos y servicios relacionados para la industria de petróleo y gas. La industria de petróleo y gas es un importante consumidor de tubos de acero en el mundo, en particular, de productos fabricados bajo normas de alta calidad y especificaciones exigentes. 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 reabajados, así como de la profundidad y 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, tales como la oferta y la demanda de petróleo y gas natural, y las condiciones políticas y económicas globales 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. Los principales países y compañías más importantes que son productores de petróleo y gas frecuentemente han colaborado para equilibrar la oferta (y, por consiguiente, el precio) del petróleo en los mercados internacionales. Un elemento decisivo en esta colaboración ha sido la Organización de Países Exportadores de Petróleo (“OPEP”). Muchos de nuestros clientes son sociedades propiedad del estado de países miembros la OPEP. Un factor más reciente que afecta los precios del petróleo y gas ha sido la capacidad de los productores de los Estados Unidos y Canadá de incrementar rápidamente la producción de petróleo de sus formaciones compactas y gas *shale* en respuesta a los cambios en las condiciones de mercado. Otras circunstancias, tales como acontecimientos geopolíticos y las hostilidades en Medio Oriente y en otras áreas, también pueden afectar la actividad de perforación y, en consecuencia, generar una reducción en el consumo de tubos de acero, y por ende pueden tener un impacto significativo en nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera. Varios factores, tales como la oferta y la demanda de petróleo y gas natural, y las condiciones políticas y económicas globales afectan y pueden continuar afectando estos precios; por lo tanto, es posible que las compañías petroleras y de gas recorten sus planes de inversión y, en consecuencia, la demanda de nuestros productos podría caer.

***Las leyes o reglamentaciones en materia de cambio climático podrían reducir la demanda de combustibles fósiles y, por lo tanto, la demanda de nuestros productos y servicios podría verse reducida.***

Diversos sectores de la sociedad prestan un mayor grado de atención a las emisiones de gases de efecto invernadero y el cambio climático. Las leyes y reglamentaciones existentes o futuras relacionadas con los gases de efecto invernadero y el cambio climático, así como las iniciativas de los gobiernos para incentivar el uso de fuentes de energía alternativas (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 parte de inversores y consumidores de energía renovable y requisitos de cumplimiento adicional para los proyectos de energía fósil, que es probable se tornen más exigentes con el transcurso del tiempo y generen aumentos significativos de costos para la industria de petróleo y gas natural. Asimismo, los avances tecnológicos actuales en la industria de energía renovable están llevando a que las fuentes renovables sean cada vez más competitivas frente a los combustibles fósiles. Si esta tendencia continúa, la demanda podría inclinarse cada vez más hacia fuentes “más limpias”, como la energía hidroeléctrica, solar, eólica y otras energías renovables, y a su vez se reduciría 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.



***La competencia en el mercado global de tubos de acero podría hacer que perdamos participación de mercado y afectar nuestras ventas y rentabilidad.***

El mercado global de tubos de acero es altamente competitivo, y los principales factores de competencia son el precio, la calidad, el servicio y la tecnología. En los últimos años se han realizado inversiones sustanciales, especialmente, aunque no exclusivamente, en China, para incrementar la capacidad de producción de tubos de acero sin costura. Se continúa instalando nueva capacidad de producción y existe una significativa capacidad de producción excedente, en particular de *commodities* o grados de acero estándar. La capacidad de producción de grados de productos más especializados también ha aumentado. A su vez, el elevado costo y los extensos plazos de desarrollo requeridos para llevar a cabo los proyectos más complejos, particularmente en aguas profundas y yacimientos petroleros arenosos (*oil sands*), están generando demoras en la aprobación de nuevos proyectos en un contexto de precios bajos y más volátiles. A pesar de nuestros esfuerzos por desarrollar productos y servicios que nos diferencien de nuestros competidores, la demanda reducida de tubos de acero por parte de estos proyectos complejos significa que se prevé que el ambiente competitivo continuará siendo intenso en los próximos años y la diferenciación competitiva efectiva será un factor clave para Tenaris. Asimismo, existe riesgo de importaciones de tubos de acero bajo condiciones comerciales desleales en los mercados en los cuales Tenaris produce y vende sus productos y, a pesar de la aplicación de las tarifas *antidumping* y aranceles, no podemos ofrecer ningún grado de seguridad con respecto a la efectividad de estas acciones. Por lo tanto, es probable que no podamos 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.

***Los aumentos en el costo de materia prima, energía eléctrica y otros costos, las limitaciones o interrupciones en el suministro de materia prima y energía y los descuentos de precios entre nuestra materia prima y nuestros productos podrían afectar nuestra rentabilidad.***

La fabricación de tubos de acero sin costura requiere de cantidades importantes de materia prima siderúrgica y energía; a su vez, los tubos de acero con costura son fabricados en base a láminas en rollo y planchas de acero. La disponibilidad y el precio de una porción significativa de la materia prima y la energía que requerimos están sujetos a las condiciones de la oferta y la demanda, que pueden ser volátiles, y a los aranceles y otras reglamentaciones gubernamentales, lo cual puede afectar la continuidad de la oferta y los precios. Asimismo, las interrupciones, las restricciones o la disponibilidad limitada de recursos energéticos en los mercados en los que contamos con importantes operaciones podrían derivar en mayores costos de producción y eventualmente en la reducción de la producción de nuestras plantas en dichos mercados. Por ejemplo, en México, la disminución de la producción nacional de gas natural y las restricciones a la capacidad de transporte de gas natural existentes en México han derivado en mayores importaciones de gas natural, las cuales han generado mayores costos de transporte de gas natural y, por lo tanto, mayores costos de producción de tubos de acero. Ver “Riesgos relacionados con nuestro negocio. Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera”. En cualquier momento dado, podríamos no lograr obtener un suministro adecuado de materia prima crítica, a precios o bajo otras condiciones que nos resulten aceptables. La disponibilidad y los precios de la materia prima también pueden verse negativamente afectados por nuevas leyes y reglamentaciones, incluyendo controles a las importaciones, asignación por parte de los proveedores, interrupciones en la producción, accidentes o desastres naturales, variaciones en los tipos de cambio, fluctuaciones de precios internacionales y disponibilidad y costo del transporte.

Es probable que no podamos recuperar parcial o totalmente los mayores costos de materia prima y energía a través de precios de venta más altos de nuestros productos, o puede llevarnos un largo tiempo hacerlo, y la disponibilidad limitada podría obligarnos a reducir la producción, lo que podría afectar adversamente nuestras ventas y rentabilidad.

***Nuestros resultados de operación y situación financiera podrían verse adversamente afectados por los bajos niveles de utilización de la capacidad.***

Al igual que otros fabricantes de productos siderúrgicos, tenemos costos fijos y semi-fijos (tales como mano de obra y otros costos de operación y mantenimiento) que no pueden ajustarse rápidamente a las fluctuaciones en la demanda de productos. Si la demanda de nuestros productos cae en forma significativa, estos costos pueden afectar adversamente nuestra rentabilidad y situación financiera. En respuesta a la desaceleración de la industria de petróleo y gas, es posible que tengamos que implementar suspensiones temporales de nuestras operaciones. Las suspensiones temporales de operaciones generalmente conducen al despido de empleados, lo cual a su vez

puede generar conflictos laborales y tener un impacto en las operaciones. Asimismo, las suspensiones temporales también pueden afectar la rentabilidad y generar cargos por desvalorización de los activos.

### **Riesgos relacionados con nuestro negocio**

***Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera.***

Poseemos operaciones significativas en diversos países, incluyendo Argentina, Brasil, Canadá, Colombia, Indonesia, Italia, Japón, México, Nigeria, Rumania, Arabia Saudita y los Estados Unidos, y vendemos nuestros productos y servicios en todo el mundo. Asimismo, recientemente anunciamos planes para formar un *joint venture* con PAO Severstal, o Severstal, para construir una planta de tubos con costura en Rusia. Por lo tanto, al igual que otras compañías con operaciones internacionales, nuestra actividad y operaciones se han visto afectadas y podrían verse afectadas periódicamente y en grados variables por acontecimientos políticos, económicos y sociales y por cambios en leyes y regulaciones. Dichos acontecimientos y cambios pueden incluir, entre otros, la nacionalización, expropiación, venta forzada de activos; restricciones en la producción, importaciones y exportaciones; interrupciones al suministro de energía; restricciones cambiarias y/o a las transferencias, imposibilidad o dificultades en aumento para la repatriación de ingresos o capital o para efectuar pagos contractuales; inflación; devaluación; guerra u otros conflictos internacionales; desórdenes civiles y asuntos de seguridad local, incluyendo la elevada incidencia del delito y la violencia que involucran a organizaciones dedicadas al tráfico de drogas que amenacen la operación segura de nuestras instalaciones y operaciones; controles de precio, directos e indirectos; aumentos de impuestos y cambios en la interpretación, aplicación o cumplimiento de leyes impositivas y otras demandas o impugnaciones fiscales retroactivas; cancelación de derechos contractuales, y demoras o denegatoria de aprobaciones gubernamentales. Tanto la probabilidad de ocurrencia de dichos sucesos y el efecto general que puedan tener sobre nosotros varían en gran medida de un país a otro y son impredecibles. La ocurrencia de estos riesgos podría tener un impacto adverso sobre los resultados de operación y la situación financiera de nuestras subsidiarias ubicadas en el país afectado.

Por ejemplo, nuestro negocio y operaciones en Argentina podrían verse afectados adversamente y de manera importante por acontecimientos económicos, políticos, sociales, fiscales y regulatorios. Argentina está sujeta a altas tasas de inflación y nuestro negocio y operaciones en Argentina podrían verse adversamente afectados por aumentos en los costos laborales y de servicios o por las medidas que pudiera adoptar el gobierno para abordar el problema de la inflación. Además, el aumento en el nivel de las demandas laborales motivadas por una tasa de inflación en aumento podría desencadenar niveles más altos de conflictos laborales y eventualmente podrían derivar en huelgas o paros. Dicha interrupción de las operaciones podría tener un efecto adverso en nuestras operaciones y en los resultados financieros. Otros acontecimientos que pueden tener un efecto adverso en nuestras operaciones y resultados financieros incluyen mayores impuestos, controles de cambio, restricciones a los flujos de capital, e impuestos o restricciones a las exportaciones e importaciones. Asimismo, en los últimos años, nuestras operaciones en Argentina sufrieron restricciones en los requerimientos de suministro de electricidad y gas natural en muchas oportunidades. La escasez de electricidad y gas natural en Argentina han generado recortes en la producción en el pasado (y podrían hacerlo en el futuro) que afectaron negativamente nuestros ingresos y rentabilidad. Además, podríamos sufrir mayores costos al usar fuentes de energía alternativas.

En México, nuestro negocio podría verse afectado adversamente en forma significativa por acontecimientos económicos, políticos, sociales, fiscales y regulatorios. El gobierno de México ejerce influencia significativa en la economía mexicana y, por lo tanto, las acciones del gobierno concernientes a la economía y a las empresas del estado podrían tener un impacto significativo en el sector privado de México y en nuestras operaciones relacionadas con México. Asimismo, los cambios en el Tratado Comercial entre los Estados Unidos, México y Canadá, conocido como T-MEC, que ha sido firmado pero aún se encuentra pendiente de ratificación por la legislatura de cada país, podrían afectar adversamente el clima de inversiones y la actividad económica en México, Canadá y/o los Estados Unidos y tener un impacto en nuestros resultados de operación y resultados netos. Asimismo, nuestras operaciones en México podrían verse afectadas por hechos de violencia criminal, principalmente derivados de las actividades de los carteles de droga y el delito organizado relacionado que ha experimentado México y podría continuar experimentando. En la ciudad de Veracruz, donde está ubicada nuestra planta, se han registrado varios incidentes de violencia. Si bien el gobierno mexicano implementó diversas medidas de seguridad y reforzó sus fuerzas militares y policiales, los delitos relacionados con el narcotráfico continúan existiendo en México. Nuestro negocio podría verse afectado en forma significativa y adversa por estas actividades, su posible agravamiento y la violencia asociada a las mismas.

En Medio Oriente y África nuestro negocio podría verse afectado adversamente por acontecimientos políticos o de otro tipo en la región, tales como conflictos armados, ataques terroristas o descontento social, los cuales podrían tener un efecto material en las operaciones de las compañías de petróleo y gas que trabajan en dicha región.

***Si no instrumentamos con éxito nuestra estrategia comercial, nuestra capacidad de crecimiento, nuestra posición competitiva y nuestras ventas y rentabilidad podrían verse afectadas.***

Esperamos continuar instrumentando nuestra estrategia comercial de desarrollar soluciones integradas de productos y servicios diseñadas para diferenciar nuestra oferta de la de nuestros competidores y satisfacer las necesidades de nuestros clientes en cuanto a menores costos operacionales y rendimiento confiable incluso en los ambientes más exigentes, así como seguir buscando oportunidades de inversiones estratégicas. Podría resultar que cualquiera de los componentes de nuestra estrategia comercial global generara costos mayores a los previstos, no se instrumentara con éxito o se postergara o abandonara. Por ejemplo, es posible que no logremos crear suficiente diferenciación en nuestros servicios Rig Direct® para compensar los costos agregados de prestar dichos servicios o que no encontremos oportunidades de inversión convenientes, incluyendo objetivos de adquisición que nos permitan continuar creciendo y mejorando nuestra posición competitiva. Aun si implementáramos nuestra estrategia comercial con éxito, es posible que no alcancemos los resultados esperados.

***Podríamos estar expuestos a riesgos regulatorios asociados a nuestras operaciones internacionales.***

El envío de bienes y la prestación de servicios a través de fronteras internacionales nos obligan 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 involucran ventas a Irán y Venezuela, que restringen o prohíben las transacciones que involucran a dichos países, personas y entidades. Asimismo, estamos sujetos a las leyes estadounidenses anti-boicot. Estas leyes y reglamentaciones son complejas y cambian frecuentemente, y pueden ser sancionadas, modificadas, ejecutadas o interpretadas de manera tal que podrían tener un impacto significativo en nuestras operaciones. Por ejemplo, el 8 de marzo de 2018, de conformidad con la Sección 232 de la Ley de Expansión Comercial (*Trade Expansion Act*) de 1962, Estados Unidos impuso un arancel de 25% a las importaciones de acero provenientes de cualquier país. Sin embargo, las importaciones de tubos de acero de Australia, Argentina, Brasil y Corea del Sur fueron eximidas del arancel de 25%, las últimas tres sujetas a cuotas específicas por producto. En marzo de 2019, el gobierno de los Estados Unidos concedió la exención para importaciones de tipos específicos de palanquilla de acero redondo solicitadas a Rumania, México e Italia, por una cantidad total de 410,000 toneladas que se utilizan en nuestra planta de Bay City, para ser consumidas hasta marzo de 2020.

Finalmente, cualquier incumplimiento de las obligaciones legales y reglamentarias aplicables también podría derivar en multas y sanciones penales y civiles.

***Los cambios en las reglamentaciones impositivas y la resolución de litigios fiscales podrían afectar negativamente nuestros resultados financieros.***

Estamos sujetos a leyes fiscales en las numerosas jurisdicciones extranjeras en las que operamos. Sin embargo, 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 impuesto 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 otras jurisdicciones extranjeras, los cuales 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 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. Es por ello que la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) ha propuesto una serie de cambios a las leyes fiscales conforme a su Plan de acción contra la erosión de la base imponible y el traslado de beneficios (BEPS, por sus siglas en inglés) para dar respuesta a los problemas de transparencia, coherencia y sustancia. A nivel de la UE, la Comisión Europea ha adoptado su Directiva contra la elusión fiscal, cuyo objetivo es evitar la evasión fiscal por parte de las empresas a fin de asegurar que las mismas tributen

adecuadamente en los mercados en los que obtienen ganancias de forma efectiva y se lleven a cabo negocios de forma efectiva.

Los cambios a las leyes y reglamentaciones en los países en los que operamos exigen que evaluemos continuamente nuestra estructura organizacional y podrían originar un mayor riesgo de litigios fiscales internacionales. Nuestras interpretaciones y la aplicación de las leyes fiscales podrían diferir de las adoptadas por las autoridades fiscales correspondientes, lo cual podría derivar en el pago de impuestos adicionales, multas o intereses, afectando negativamente nuestra rentabilidad y situación financiera.

***Las adquisiciones futuras, asociaciones estratégicas e inversiones de capital podrían no generar los resultados esperados o podrían interrumpir nuestras operaciones y afectar nuestras ganancias.***

Un elemento de nuestra estrategia comercial es identificar y desarrollar las oportunidades estratégicas de crecimiento. Como parte de dicha estrategia, realizamos inversiones de capital significativas en forma periódica y adquirimos participaciones o negocios en diversas sociedades. Por ejemplo, el 21 de enero de 2019 finalizamos la adquisición del 47.79% de las acciones de SSP, un productor de tubos de acero con costura que cotiza sus acciones en la bolsa de valores de Arabia Saudita, por un precio de compra total de aproximadamente \$141 millones. Asimismo, el 5 de febrero de 2019 celebramos un acuerdo con la sociedad estatal por acciones PAO Severstal para construir en los próximos dos años una planta de tubos con costura para fabricar productos OCTG en el área de Surgut, Siberia Occidental, Federación Rusa, con un costo estimado en \$240 millones, en la cual Tenaris tendrá una participación de 49%. Asimismo, el 22 de marzo de 2019 celebramos un acuerdo definitivo para adquirir el 100% de las acciones de IPSCO, una subsidiaria totalmente controlada de PAO TMK (“TMK”) y productor estadounidense de tubos OCTG y *line pipe*, con y sin costura, por US\$1,209 millones. La operación está sujeta a aprobaciones regulatorias, incluyendo la aprobación de las autoridades de defensa de la competencia de los Estados Unidos, y otras condiciones habituales. Periódicamente seguiremos considerando otras adquisiciones, inversiones y asociaciones estratégicas. Necesariamente debemos sustentar cualquier evaluación de las posibles adquisiciones, *joint venture* de empresas e inversiones de capital en suposiciones con respecto a la operación, la rentabilidad y otros asuntos que posteriormente podrían 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 nuestras operaciones y rentabilidad. Asimismo, como parte de adquisiciones futuras, podríamos adquirir activos que no están relacionados con nuestro negocio, y podríamos vernos imposibilitados de integrar dichos activos o venderlos bajo términos y condiciones favorables.

***Las interrupciones en nuestros procesos de fabricación podrían afectar adversamente nuestras operaciones, los niveles de servicio al cliente y los resultados financieros.***

Nuestros procesos de fabricación de tubos de acero dependen de la operación de equipo siderúrgico fundamental, tal como hornos de arco eléctrico, máquinas de colada continua, laminadores, tratamiento térmico y diversas operaciones que las respaldan, tales como nuestras instalaciones de generación eléctrica. A pesar de las inversiones que realizamos para mantener los equipos de producción clave, los mismos pueden sufrir períodos de inactividad como resultado de fallas imprevistas u otras circunstancias, tales como incendios, explosiones, inundaciones, accidentes y condiciones meteorológicas severas.

Asimismo, los desastres naturales o las condiciones meteorológicas severas podrían causar daños a nuestras instalaciones de producción e infraestructura general o afectar el curso normal de nuestras operaciones. Por ejemplo, nuestra planta de producción en Veracruz, México, está ubicada en o cerca de regiones propensas a terremotos, y nuestra planta en Bay City, Texas, Estados Unidos, está ubicada en un área proclive a fuertes vientos y huracanes e inundaciones ocasionales. En términos generales, en los últimos años los patrones meteorológicos y las condiciones climáticas cambiantes han contribuido a la impredecibilidad y frecuencia de los desastres naturales.

Nuestras operaciones también pueden verse afectadas adversamente como resultado de paros u otros conflictos laborales. En 2017 y 2018, nuestras operaciones en México experimentaron algunos días de paros liderados por sindicatos debido a una controversia interna en el sindicato local; dicha controversia se encuentra en curso y no podemos ofrecer ninguna seguridad de que no causará nuevas interrupciones en México. Asimismo, en algunos países en los cuales poseemos instalaciones de producción significativas (tales como Argentina y Brasil), las fluctuaciones significativas en los tipos de cambio, junto con las presiones inflacionarias, afectan nuestros costos, incrementan las exigencias de la mano de obra y podrían generar un mayor nivel de conflictos laborales en el futuro.

Algunos de los acontecimientos descritos anteriormente podrían derivar en la muerte o lesión de personas. También podrían ocasionar daños a la propiedad, demoras en la producción y pasivos para Tenaris. En la medida que la pérdida de producción derivada de dichos acontecimientos no pueda ser compensada por las instalaciones que no se han visto afectadas, dichos acontecimientos podrían tener un efecto adverso en nuestra rentabilidad y situación financiera. Asimismo, nuestro seguro sobre los daños patrimoniales y responsabilidad civil general podría no ser adecuado o estar disponible para protegernos frente a dichos eventos, la cobertura podría ser limitada, o el monto del seguro podría ser menor a la pérdida relacionada. Para más información sobre nuestra cobertura de seguros Ver “Información sobre Tenaris – B. Visión general del negocio – Seguros”.

***Podríamos vernos obligados a registrar un cargo significativo a resultados si tenemos que reevaluar nuestro valor llave u otros activos como resultado de cambios en las premisas subyacentes al valor contable de ciertos activos, en particular como consecuencia de las condiciones de mercado en deterioro.***

Los activos sujetos a depreciación son evaluados por desvalorización cuando los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor contable de un activo puede no ser recuperable. Los activos intangibles con vida útil indefinida, incluyendo el valor llave, están sujetos al menos a una revisión anual por posible desvalorización. Al 31 de diciembre de 2018, registrábamos un valor llave de USD 1,288 millones correspondiente principalmente a la adquisición de Hydriil Company (“Hydriil”) en 2007 (USD 920 millones) y Maverick Tube Corporation (“Maverick”) en 2006 (USD 229 millones). Si en el futuro nuestra administración determinara que el valor llave u otros activos sufrieron desvalorización, particularmente como consecuencia de condiciones de mercado en deterioro, deberemos registrar un cargo no monetario para reducir el valor de estos activos, y ello podría afectar adversamente nuestros resultados de operación.

***Nuestros resultados de operación y situación financiera podrían verse afectados por movimientos en los tipos de cambio.***

Como una compañía global producimos y vendemos productos en varios países del mundo y una porción de nuestras actividades se lleva a cabo en monedas diferentes al dólar estadounidense, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. Como resultado, estamos expuestos a riesgos por tipos de cambio. Los cambios en los valores de las monedas y en las reglamentaciones cambiarias podrían afectar adversamente nuestra situación financiera y los resultados de operación. Para información sobre nuestro riesgo de tipo de cambio, ver “Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado – Riesgo de tipo de cambio”.

***Si no cumplimos con las leyes y regulaciones establecidas para combatir la corrupción en los países en los cuales vendemos nuestros productos, podríamos estar sujetos a investigaciones gubernamentales, multas, penalidades y otras sanciones y a litigios entre particulares y nuestras ventas y rentabilidad podrían verse perjudicadas.***

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

Para más información sobre asuntos relacionados con investigaciones por corrupción en Brasil y Argentina, ver “Litigios Pendientes”.

***El costo de cumplir con las normas ambientales y de pagar el costo de potenciales contingencias ambientales y de productos podría aumentar nuestros costos operativos y afectar negativamente nuestro negocio, la situación financiera, los resultados de operación y las perspectivas.***

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

implementar. Asimismo, los requisitos ambientales internacionales varían. Si bien las normas de la Unión Europea, Canadá y Japón son generalmente comparables con las normas de EE.UU., otras naciones, particularmente las naciones en vías de desarrollo, incluyendo China, están sujetas a exigencias sustancialmente menores que pueden otorgar una ventaja competitiva a los competidores en dichas naciones. Es posible que algún acuerdo internacional para reglamentar las emisiones establezca exenciones y menores exigencias para las naciones en vías de desarrollo. En dicho caso, es probable que enfrentemos una desventaja competitiva en relación con competidores que concentren más o toda su producción en las naciones en vías de desarrollo.

En algunos casos, las leyes y los reglamentos que protegen el medio ambiente imponen responsabilidad objetiva, haciendo que una persona sea considerada responsable de daños a los recursos naturales o amenazas a la salud y seguridad pública sin tomar en consideración la negligencia o la culpa. Algunas leyes ambientales establecen responsabilidad objetiva solidaria por el saneamiento por derrames y escapes de sustancias peligrosas. Dichas leyes y reglamentos pueden exponernos a tener que asumir responsabilidad por conductas o condiciones causadas por otros o por actos que cumplieran con todas las leyes aplicables al momento en que fueron realizados.

El cumplimiento de los requerimientos aplicables y la adopción de nuevos requerimientos podrían tener un efecto adverso significativo en nuestra situación financiera consolidada, los resultados de operación o el flujo de efectivo. Los costos y el impacto final de cumplir con las leyes y reglamentos ambientales no siempre se conocen claramente o se pueden determinar debido a que los reglamentos establecidos por algunas de estas leyes aún no han sido sancionados o se encuentran en proceso de revisión. Los gastos necesarios para cumplir con dichas leyes y reglamentos, incluyendo los costos de remediación de emplazamientos u otros, o los costos incurridos como resultado de violaciones de leyes ambientales, podrían tener un efecto adverso significativo en nuestra situación financiera y rentabilidad. Si bien incurrimos y continuaremos incurriendo en gastos para cumplir con las leyes y reglamentos aplicables, siempre existe el riesgo de que se produzcan incidentes o accidentes ambientales que afecten negativamente nuestra reputación o nuestras operaciones.

Nuestros tubos de revestimiento, perforación y conducción para la industria petrolera se venden principalmente para uso en instalaciones de perforación, captación, transporte y procesamiento de petróleo y gas y generación de energía, las cuales están sujetas a riesgos intrínsecos, incluyendo fallas en los pozos, fugas en los tubos de conducción, fugas, fracturas e incendios que podrían provocar muertes, daños personales o a la propiedad, contaminación ambiental o pérdida de producción. Cualquiera de estos peligros y riesgos puede ocasionar responsabilidad ambiental, reclamaciones por lesión y daños personales o a la propiedad debido al escape de hidrocarburos.

Los defectos en estos tubos especializados podrían resultar en muertes, daños personales o a la propiedad, contaminación ambiental, daño al equipo o las instalaciones o pérdida de la producción.

Normalmente garantizamos los productos para la industria petrolera y los tubos especializados que vendemos y distribuimos de acuerdo con las especificaciones de los clientes, pero nuestra estrategia de negocio de brindar a nuestros clientes servicios adicionales, tales como Rig Direct®, podría someternos a la exigencia de que garanticemos que los bienes y servicios que proporcionamos sean adecuados para el propósito que se pretende. Los defectos reales o supuestos en nuestros productos podrían provocar reclamaciones en nuestra contra por pérdidas y daños sufridos por nuestros clientes. El seguro con el que contamos no estará disponible en casos de negligencia grave o conducta deshonestas; en otros casos podría no ser suficiente o adecuado para cubrirnos en caso de una reclamación, su cobertura podría ser limitada, cancelada o de alguna manera anulada, o el monto de nuestro seguro podría ser menor que el impacto relacionado sobre el valor de la empresa luego de una pérdida. De manera similar, las ventas de tubos y partes para la industria automotriz conllevan posibles riesgos por responsabilidad que podrían extenderse a que seamos considerados responsables del costo del llamado a revisión de automóviles vendidos por fabricantes o distribuidores para la realización de modificaciones.

***Las limitaciones a nuestra capacidad de proteger nuestros derechos de propiedad intelectual, incluyendo nuestros secretos comerciales, podrían ocasionarnos una pérdida de ingresos y de cualquier ventaja competitiva de la que gozamos.***

Algunos de nuestros productos o servicios, y los procesos que usamos para producirlos o prestarlos, han obtenido protección de patentes, poseen solicitudes de patentes pendientes, o son secretos comerciales. Nuestro negocio puede verse afectado adversamente si nuestras patentes no son exigibles, las reivindicaciones permitidas conforme a nuestras patentes no son suficientes para proteger nuestra tecnología, nuestras solicitudes de patentes son rechazadas o nuestros secretos comerciales no están protegidos en forma adecuada. Nuestros competidores podrían estar en condiciones de desarrollar tecnología similar a la nuestra en forma independiente

sin contravenir nuestras patentes o mediante el acceso a nuestros secretos comerciales, lo que podría afectar adversamente nuestra situación financiera, nuestros resultados de operaciones y nuestros flujos de efectivo.

***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 actividades. Si bien destinamos recursos significativos a proteger nuestros sistemas y datos, 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 o *phishing* y/o ataques cibernéticos. Estas amenazas a menudo derivan de numerosas fuentes y no todas ellas están bajo nuestro control, tales como fraude o dolo de terceros, fallas de servidores u otras fallas tecnológicas accidentales, cortes de electricidad o telecomunicaciones, u otros daños a nuestras propiedades o activos. 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 suficientes para evitar o detectar tales incidentes o ataques, o para evitar un impacto adverso significativo en nuestros sistemas cuando se produzcan dichos incidentes o ataques. Si bien intentamos mitigar estos riesgos, continuamos siendo vulnerables a otras 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 o interrupción de la producción), 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 y/u otros costos y pérdidas financieras. Además, considerando que las amenazas a la seguridad informática continúan evolucionando, es posible que en el futuro debamos asignar recursos adicionales a mejorar nuestras medidas de protección o investigar y/o remediar cualquier debilidad en materia de seguridad informática. 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). Tenaris no posee cobertura de seguros específica para protegerse contra riesgos relativos a la seguridad informática.

**Riesgos relacionados con la estructura de la Compañía**

***Como sociedad controlante, la capacidad de la Compañía de pagar dividendos en efectivo depende de los resultados de operación y de la situación financiera de sus subsidiarias, y podría verse restringida por limitaciones legales, contractuales o de otra índole.***

La Compañía lleva a cabo sus operaciones a través de subsidiarias. Los dividendos u otras transferencias de fondos de dichas subsidiarias son la fuente principal de liquidez de la Compañía para pagar sus gastos, servicio de deuda y dividendos y para recomprar acciones o ADS.

La capacidad de las subsidiarias de la Compañía de pagar dividendos y de hacer otros pagos a la Compañía dependerá de los resultados de sus operaciones y de su situación financiera, y podría verse restringida por leyes y reglamentaciones corporativas y de otro tipo, incluyendo aquellas que impongan controles de cambio de divisas o restricciones a la repatriación de capital o el pago de dividendos y acuerdos y compromisos de dichas subsidiarias. En caso de que las utilidades y el flujo de efectivo de las subsidiarias operativas de la Compañía se vean reducidos sustancialmente, es posible que la Compañía no esté en condiciones de satisfacer sus requerimientos operativos o de pagar dividendos. Para información sobre las restricciones al pago de dividendos, ver “Riesgos relacionados con nuestro negocio. Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera”.

Asimismo, la capacidad de la Compañía de pagar dividendos a los accionistas está sujeta a requisitos y restricciones legales y de otro tipo a nivel de sociedad controlante. Por ejemplo, la Compañía puede pagar

dividendos únicamente de ganancias netas, ganancias retenidas y reservas distribuibles y primas, según han sido definidas y calculadas de acuerdo con la ley de Luxemburgo y sus reglamentaciones.

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

A la fecha de este informe anual, San Faustin era propietaria de 60.45% de nuestras acciones. Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin (“RP STAK”), controla una porción significativa del derecho a voto de San Faustin. Como resultado, RP STAK es capaz de elegir indirectamente a la mayoría de los consejeros del consejo de administración y tiene el poder para determinar el curso de la mayoría de las acciones que requieran aprobación de los accionistas, incluyendo, conforme a los requerimientos de la legislación de Luxemburgo, el pago de dividendos. Las decisiones de nuestro accionista mayoritario podrían no reflejar la voluntad de los demás accionistas. Adicionalmente, nuestros estatutos permiten, en ciertos casos, que nuestro consejo de administración renuncie a, limite o suprima los derechos de preferencia. Por lo tanto, nuestro accionista de control podría hacer que nuestro consejo de administración apruebe en ciertos casos una emisión de acciones como contraprestación sin derechos de preferencia, diluyendo de ese modo el interés minoritario en la Compañía.

**Riesgos relacionados con acciones y ADS**

***Podría resultar difícil ejecutar sentencias contra nosotros fuera de Luxemburgo.***

La Compañía es una *société anonyme* constituida conforme a las leyes de Luxemburgo, y la mayoría de sus activos se encuentran en otras jurisdicciones. Además, la mayoría de los consejeros y directivos de la Compañía nombrados en este informe anual residen en diferentes jurisdicciones. Por consiguiente, es posible que los inversionistas no puedan emplazar a la Compañía, como tampoco a sus consejeros o directivos. Es posible que los inversores tampoco puedan hacer valer contra la Compañía, o nuestros consejeros o directivos, en los tribunales locales de los inversores, sentencias por responsabilidad civil conforme a las leyes locales en vigencia en los países de origen de los inversores. Asimismo, puede resultar difícil para un inversor no domiciliado en Luxemburgo iniciar acciones en tribunales de Luxemburgo contra la Compañía, sus consejeros y directivos fundadas en las otras leyes de valores, incluyendo las leyes federales de valores de los Estados Unidos relativas a responsabilidad civil. También existe duda en cuanto a la ejecución de sentencias por responsabilidad civil conforme a las leyes de valores, incluyendo las leyes federales de valores de los Estados Unidos, fuera de la jurisdicción en la cual se hayan pronunciado dichas sentencias; y la exigibilidad estará sujeta al cumplimiento de requisitos procesales conforme a la ley local aplicable, incluyendo la condición de que la sentencia no infrinja las normas de orden público en la jurisdicción correspondiente.

**Revisión operativa y financiera y perspectivas**

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

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

**Visión general**

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

Somos un fabricante y proveedor líder a nivel global de tubos de acero y servicios relacionados para la industria energética a nivel mundial y para otras aplicaciones industriales. Nuestros clientes incluyen a la mayoría de las



principales compañías petroleras y de gas del mundo, así como compañías de ingeniería dedicadas a la construcción de instalaciones de energía, captación y procesamiento de petróleo y gas. Operamos una red mundial integrada de instalaciones de fabricación, investigación y acabado de tubos de acero y servicios relacionados con operaciones industriales en el continente americano, Europa, Asia y África, y tenemos presencia directa en la mayoría de los principales mercados de petróleo y gas.

*Nuestra principal fuente de ingresos es la venta de productos y servicios a la industria petrolera y de gas, y el nivel de dichas ventas es sensible a los precios internacionales del petróleo y gas y su impacto en las actividades de perforación.*

La demanda de nuestros productos y servicios de la industria global de petróleo y gas, en particular de tubos y servicios utilizados en operaciones de perforación, representa una mayoría sustancial del total de nuestras ventas. Por lo tanto, nuestras ventas dependen de la situación de la industria de petróleo y de gas, y de la intención de nuestros clientes de invertir capital en la exploración y desarrollo de petróleo y gas y en las actividades de procesamiento *downstream* asociadas. El nivel de estos gastos es sensible a los precios del petróleo y gas, y a la visión de dichos precios por parte de la industria de petróleo y gas en el futuro. Los precios del petróleo crudo cayeron de más de USD 100 por barril en junio de 2014 a menos de USD 30 por barril en febrero de 2016 antes de recuperarse en alrededor de USD 80 por barril en el tercer trimestre de 2018, pero posteriormente cayeron 40% en el cuarto trimestre antes de recuperarse parcialmente a comienzos de 2019. Los precios del gas natural (Henry Hub) en América del Norte, que ascendieron a alrededor de USD 4 por millón de BTU en 2014, también cayeron por un corto lapso por debajo de USD 2 por millón de BTU a comienzos de 2016 previo recuperarse a niveles promedio de USD 3 por millón de BTU durante 2017 y 2018.

En 2018, la actividad de perforación a nivel mundial, representada por el número de equipos de perforación en actividad publicado por Baker Hughes, una compañía de GE, aumentó un 9% en comparación con el nivel registrado en 2017, y dicho aumento se concentró en las formaciones de *shale* en los Estados Unidos y en un aumento gradual en el número de equipos de perforación en actividad a nivel internacional a partir de la segunda mitad de 2018. En los Estados Unidos, el número de equipos de perforación en 2018 aumentó un 18%, con un promedio de 1,032 equipos de perforación en actividad. La actividad de perforación en los Estados Unidos aumentó en forma constante durante año pero posteriormente disminuyó levemente a comienzos de 2019. En Canadá, el número de equipos de perforación en actividad disminuyó un 7% en comparación con 2017; dicha disminución se concentró en el trimestre final, mientras que en el resto del mundo aumentó un 4%.

Antes de la última desaceleración de los precios del petróleo, una creciente proporción del gasto en exploración y producción de las compañías petroleras y de gas se había destinado a operaciones de perforación en plataformas marinas, en aguas profundas y no convencionales en las que generalmente se especifican productos tubulares de alto valor, incluyendo grados de acero especiales y conexiones *premium*. No obstante, el éxito de los operadores de perforación de *shale*, con sus ciclos de inversión inherentemente cortos, en el proceso de adaptación a menores costos de petróleo y gas y mayor producción generó una desaceleración en el desarrollo de proyectos offshore complejos, con largos plazos de gestación de inversiones en un contexto de precios más bajos y más volátiles, afectando por consiguiente el nivel de diferenciación de producto.

*Nuestro negocio es altamente competitivo.*

El mercado global de tubos de acero es altamente competitivo, y los principales factores de competencia son el precio, la calidad, el servicio y la tecnología. Vendemos nuestros productos en un gran número de países y competimos principalmente contra productores europeos y japoneses en la mayoría de los mercados fuera de América del Norte. En los Estados Unidos y Canadá competimos contra una amplia variedad de productores nacionales y extranjeros. Durante la década pasada, se han realizado inversiones sustanciales, especialmente en China, aunque también en otras regiones del mundo, a fin de incrementar la capacidad de producción de tubos de acero sin costura. La capacidad de producción de grados de productos más especializados también ha aumentado. Con la caída del precio del petróleo y la demanda de tubos para perforación de petróleo y gas entre 2014 y 2016, el exceso de capacidad de producción de tubos de acero y tubos de acero sin costura a nivel mundial se ha vuelto agudo, y actualmente se extiende más allá de los grados de acero estándar. En consecuencia, el ambiente competitivo se ha vuelto más intenso y prevemos que esto continuará por algún tiempo. La diferenciación competitiva efectiva será un factor clave para Tenaris.

Además, existe un mayor riesgo de importaciones de tubos de acero en condiciones desleales en los mercados en los que producimos y vendemos nuestros productos. En septiembre de 2014, las autoridades de los Estados Unidos aplicaron tarifas *antidumping* a las importaciones de productos OCTG de varios países, incluida Corea del Sur. A pesar de las tarifas impuestas, las importaciones de Corea del Sur continuaron en un nivel muy alto. En consecuencia, los productores locales de los Estados Unidos han solicitado sucesivas revisiones de las

exportaciones de Corea del Sur, las cuales se encuentran en curso. Al mismo tiempo, los productores de Corea del Sur apelaron las tarifas impuestas. Del mismo modo, en Canadá, la Agencia de Servicios Fronterizos de Canadá (*Canada Border Services Agencies*, o *CBSA*) introdujo tarifas *antidumping* a las importaciones de productos OCTG de Corea del Sur y otros países en abril de 2015.

Durante 2018, además de las tarifas *antidumping*, el gobierno de los Estados Unidos introdujo aranceles y cuotas conforme a la Sección 232 de la Ley de Expansión Comercial de 1962 sobre las importaciones de productos de acero, incluidos los tubos de acero, a fin de fortalecer la utilización de la capacidad de producción local y las inversiones. Se impusieron cuotas sobre las importaciones de productos de acero de Corea del Sur, Brasil y Argentina, y tarifas de 25% sobre las importaciones de la mayoría de los restantes países, excepto Australia. Como resultado de la cuota fija impuesta sobre las importaciones de tubos de acero de Corea del Sur, sus importaciones disminuyeron a la mitad durante 2018 en comparación con 2017.

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

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

Los costos de la materia prima siderúrgica y las bobinas y planchas de acero aumentaron durante 2018. Como referencia, los precios de las bobinas de acero HRC Midwest USA Mill, publicados por CRU, alcanzaron un promedio de USD 915 por tonelada en 2018 en comparación con USD 680 por tonelada en 2017. Los precios en 2018 mostraron una tendencia a la baja en los últimos 5 meses del año y alcanzaron USD 835 por tonelada en diciembre de 2018.

#### *Resumen de resultados*

En 2018, nuestros resultados financieros se recuperaron notablemente en todos los niveles. Nuestras ventas aumentaron un 45% interanual, con incrementos en todas las regiones e incluso en nuestros centros de utilidades no relacionados con Tubos. Los hechos más destacados del año incluyen la consolidación de nuestro posicionamiento y el servicio Rig Direct® en los EE.UU. y Canadá, la rápida entrega de tubos para tres gasoductos *offshore* en el Mediterráneo Oriental y nuestro exitoso posicionamiento para importantes desarrollos de gas en Argentina, Qatar, Indonesia, Mozambique y Australia. EBITDA aumentó un 63% interanual a USD1,500 millones, con márgenes que recuperaron el nivel de 20%. La ganancia del ejercicio atribuible a los accionistas de la Compañía aumentó notablemente a USD876 millones, beneficiándose de una ganancia operativa sustancialmente mayor y un excelente aporte de nuestra inversión en Ternium.

A pesar del aumento del capital de trabajo para respaldar nuestro crecimiento en las ventas, pudimos generar un flujo libre de efectivo de USD261 millones. Luego del pago de dividendos, nuestra posición neta de caja disminuyó durante el año a USD485 millones al 31 de diciembre de 2018, en comparación con USD647 millones al 31 de diciembre de 2017.

#### *Perspectivas*

La actividad de perforación en las formaciones de shale en los EE.UU. continuó creciendo en 2018, luego de la fuerte recuperación del año anterior, mientras que la actividad de perforación en Canadá se vio afectada al final del año por la caída de los precios regionales del petróleo. Para 2019, luego del reciente reajuste de los precios del petróleo, se prevé que la actividad de perforación en los EE.UU. se mantendrá estable y que en Canadá será menor que la del año pasado.

En América Latina se prevé una recuperación de la actividad de perforación en México, a medida que el gobierno ponga a disposición más fondos para Pemex y los operadores privados comiencen a implementar sus compromisos en materia de reforma energética. En el resto de las regiones, se prevé que la actividad de perforación será relativamente estable, con posibilidades de que la actividad de perforación en formaciones de shale en Argentina cambie de gas a petróleo.

En el hemisferio oriental, se prevé que la actividad de perforación continuará con una recuperación gradual focalizada en los desarrollos de gas.

Después de nuestro sólido desempeño en 2018, prevemos consolidar nuestras ventas y márgenes durante 2019, en línea con los niveles registrados en la segunda mitad de 2018. Se prevé que nos beneficiaremos con las mayores ventas de conexiones premium para proyectos offshore en todo el mundo y la inclusión de los ingresos consolidados de nuestra nueva operación en Arabia Saudita, pero no repetiremos el excepcional nivel de despachos de tubos de conducción offshore al Mediterráneo Oriental y tendremos menores ventas en Canadá. Con un nivel de ventas estable y requisitos de inversiones de capital limitados, prevemos poder reducir el capital de trabajo y generar un flujo libre de efectivo más fuerte durante el año.

### **Moneda funcional y de presentación**

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

Excepto por las subsidiarias brasileñas e italiana, cuyas monedas funcionales son sus monedas locales, Tenaris ha determinado que la moneda funcional de sus otras subsidiarias sea el dólar estadounidense, basándose en las siguientes consideraciones principales:

- Las ventas se negocian, denominan y liquidan principalmente en dólares estadounidenses. Si el precio es determinado en monedas distintas del dólar estadounidense, el precio de venta puede considerar la exposición a la fluctuación en el tipo de cambio frente al dólar estadounidense;
- Los precios de la materia prima e insumos críticos se determinan y liquidan en dólares estadounidenses;
- El entorno transaccional y operativo y el flujo de efectivo derivado de dichas operaciones tiene al dólar estadounidense como moneda de referencia;
- Nivel de integración significativo de operaciones locales dentro de la red de distribución global internacional de Tenaris;
- Los activos y pasivos financieros netos se reciben y mantienen principalmente en dólares estadounidenses; y
- El tipo de cambio de ciertas monedas oficiales se ha visto afectado por largo tiempo por crisis económicas recurrentes y severas.

### **Estimaciones contables críticas**

Los comentarios y análisis de nuestra situación financiera y resultados de operación se basan en nuestros estados contables consolidados y auditados que han sido elaborados de acuerdo con las NIIF.

La preparación de nuestros estados contables consolidados y auditados e información relacionada de conformidad con las NIIF requiere que realicemos estimaciones y suposiciones que podrían afectar a los montos reportados de activos y pasivos, la declaración de activos y pasivos contingentes y los montos reportados de ingresos y egresos. La administración evalúa sus estimaciones contables y suposiciones, incluyendo aquellas que se relacionan con la desvalorización de activos tangibles e intangibles de vida útil prolongada, vida útil de los activos, impuesto a las ganancias diferido, obsolescencia de inventarios, cuentas de cobro dudoso y contingencias por pérdidas, y hace las revisiones pertinentes. La administración basa sus estimaciones en la experiencia histórica y en otras suposiciones diversas que considera razonables dadas las circunstancias. Estas estimaciones forman la base para dar opiniones acerca del valor contable de activos y pasivos que no parecen provenir de otras fuentes. Aun cuando la administración considera que estas estimaciones y suposiciones son razonables, éstas se basan en la información disponible al momento de hacerlas. Los resultados reales podrían diferir significativamente de dichas estimaciones si las suposiciones o condiciones fueran diferentes.

Nuestras estimaciones contables más significativas son las más importantes para describir nuestra situación financiera y resultados de operación, las cuales nos exigen hacer juicios difíciles y subjetivos, frecuentemente debido a la necesidad de hacer estimaciones de asuntos inciertos por naturaleza. Nuestras estimaciones contables más significativas son las siguientes:

### ***Contabilización de combinaciones de negocios***

Para contabilizar nuestras combinaciones de negocios utilizamos el método de adquisición, que exige que los activos adquiridos y los pasivos asumidos se registren a su respectivo valor razonable a la fecha de adquisición. La determinación del valor razonable de los activos adquiridos, pasivos y pasivos contingentes asumidos y la determinación de las vidas útiles exigen que realicemos estimaciones y utilicemos técnicas de valuación, incluyendo el uso de tasadores independientes, cuando el valor razonable no se encuentre inmediatamente disponible. El exceso de la contraprestación transferida y el monto de cualquier participación no controlante en la adquirida sobre el valor razonable de los activos netos identificables es registrado como valor llave. Si es menor al del valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

#### ***Desvalorización y recuperabilidad del valor llave y otros activos***

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

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

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

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

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

El valor en uso de cada UGE es determinado sobre la base del valor presente de los flujos de fondos futuros netos que generaría dicha UGE. Tenaris utiliza proyecciones de flujos de caja por un período de 5 años con un valor final calculado basado en perpetuidad y tasas de descuento apropiadas.

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

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

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

No registramos cargos por deterioro del valor en 2018, 2017 ni 2016. Para más información sobre la desvalorización y recuperabilidad del valor llave y otros activos, ver “II. Políticas contables G. Desvalorizaciones de activos no financieros” a nuestros estados contables consolidados incluidos en este informe anual.

#### ***Revaluación de las vidas útiles de propiedades, planta y equipos***

Las propiedades, planta y equipo se valúan al costo histórico de adquisición o construcción directamente atribuible menos la depreciación acumulada y pérdidas por desvalorización, de existir. Las propiedades, planta y equipo adquiridos a través de adquisiciones registradas contablemente como combinaciones de empresas son valuados inicialmente al valor de mercado de los activos adquiridos. La depreciación del costo del activo (excluyendo los terrenos, que no se deprecian) hasta alcanzar su valor residual a lo largo de su vida útil estimada se calcula por el método de la línea recta. El método de depreciación se revisa en cada cierre de ejercicio. La estimación de las vidas útiles para la depreciación es especialmente difícil debido a que las vidas de servicio de los activos también se ven afectadas por el mantenimiento y los cambios tecnológicos y nuestra capacidad de adaptar la innovación tecnológica a la base de activos existentes. De acuerdo con la NIC 16, “Propiedades, Planta y Equipo”, el método de depreciación, el valor residual y la vida útil de un activo debe ser revisado al menos al cierre de cada ejercicio económico, y en caso de que las expectativas difieran de estimaciones previas, el cambio debe ser tratado como un cambio en una estimación contable. La estimación de las vidas útiles de los activos por parte de la administración realizada de acuerdo con la NIC 16 no afectó en forma significativa el cargo por depreciación de 2018. No obstante, si las estimaciones de la administración resultan ser incorrectas, se puede exigir que el valor contable de la planta y equipo y sus vidas útiles se reduzca de los montos registrados en la actualidad. Dichas reducciones podrían afectar en forma significativa el valor de los activos y los resultados de operaciones.

#### ***Revaluación de las vidas útiles de la clientela***

De acuerdo con la NIIF 3 “Combinaciones de negocios” y la NIC 38 “Activos intangibles”, Tenaris ha reconocido el valor de la clientela de forma separada del valor llave atribuible a la adquisición de los grupos de Maverick y Hydril.

La clientela adquirida en una combinación de negocios se reconoce al valor razonable a la fecha de adquisición, tiene una vida útil definida y se contabiliza al costo menos la amortización acumulada. La amortización se calcula por el método lineal sobre la vida útil inicial estimada de aproximadamente 14 años para Maverick y 10 años para Hydril.

El negocio de Maverick Tubes ha experimentado un cambio significativo en su cartera de clientes. Si bien inicialmente Maverick vendía mayormente productos OCTG a distribuidores, actualmente vende mayormente a través de Rig Direct® a clientes finales. Al fin del año 2018, Maverick proveía a la mayoría de sus clientes OCTG productos con servicios Rig Direct®. Adicionalmente, los productos tubulares, si bien continúan siendo vendidos mayormente a distribuidores por la naturaleza del mercado, ahora se encuentran enfocados en grandes proyectos a través de un grupo completamente diferente de distribuidores. En base a estas circunstancias, la Compañía ha revisado la vida útil de la clientela de tubos de Maverick y decidió disminuir la vida útil residual de dos años a cero, por lo que se incluyó un mayor cargo de amortización de aproximadamente USD109 millones en el estado de resultados consolidado en gastos de comercialización y administración para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Al 31 diciembre de 2018 el valor residual de la clientela del negocio de bobinas de Maverick asciende a USD19.9 millones y la vida útil residual es de 2 años, mientras que la vida útil residual de Hydril está completamente amortizada.

#### ***Provisión por obsolescencia de suministros y repuestos, y baja rotación de inventarios***

Los inventarios se encuentran valuados al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de productos terminados y productos en proceso está compuesto de materias primas, mano de obra directa, e insumos, fletes, otros costos directos y costos fijos de producción relacionados. Se excluye el costo de los préstamos. La asignación de los costos fijos de producción se basa en el nivel normal de capacidad de producción. El costo de insumos y de materia prima se basa principalmente en el método PEPS mientras que el costo de bienes en proceso y bienes terminados se basa principalmente en los costos de producción históricos específicos para cada orden de producción. Tenaris estima el valor neto de realización del inventario agrupando, de ser posible, ítems similares o relacionados. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso habitual de los negocios, menos cualquier costo estimado de terminación de los productos y gastos de venta. El material en tránsito al cierre del ejercicio es valuado basado en el costo facturado por el proveedor.

Tenaris establece una previsión para productos obsoletos o de baja rotación relativa a productos terminados, productos en proceso, materiales y repuestos. En el caso de la previsión por baja rotación u obsolescencia de productos terminados, dicha previsión es establecida en función de un análisis de anticuación de los productos realizado por parte de la gerencia. En relación a la previsión por obsolescencia y baja rotación de los materiales y

repuestos, la misma es calculada por la gerencia a partir del análisis de la intención de uso y la consideración de la potencial obsolescencia debido a cambios tecnológicos, patrones de envejecimiento y consumo.

### ***Provisión para cuentas de cobro dudoso***

Los créditos por ventas y otros créditos son reconocidos inicialmente al valor razonable que corresponde al valor de la consideración incondicional, a menos que contengan componentes financieros significativos. La Compañía mantiene los créditos por ventas con el objetivo de cobrar los flujos de efectivo contractuales y, por lo tanto, los mide posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Debido a la naturaleza de corto plazo, el importe en libros se considera igual a su valor razonable.

Tenaris aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas que utiliza una previsión de pérdida esperada para todos los créditos por ventas. Para medir las pérdidas crediticias esperadas, los créditos por ventas se agruparon según las características de riesgo crediticio y los días de vencimiento. Las tasas de pérdida esperadas se basan en los perfiles de pago de las ventas durante un período de tres años y las pérdidas crediticias históricas correspondientes experimentadas dentro de este período. Las tasas de pérdidas históricas se ajustan para reflejar la información actual y prospectiva sobre los factores macroeconómicos que afectan la capacidad de los clientes para liquidar los créditos.

### ***Impuesto a las ganancias diferido***

El cargo por impuesto a las ganancias diferido se reconoce aplicando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases imponibles de activos y pasivos y sus valores contables en los estados contables. Las principales diferencias temporarias surgen de los ajustes a valor razonable de activos adquiridos por combinaciones de negocios, del efecto de la conversión de monedas sobre los activos fijos amortizables y los inventarios, de la amortización de propiedades, plantas y equipo, la valuación de inventarios y las provisiones para los planes de retiro. Los activos por impuestos diferidos también se reconocen por quebrantos impositivos netos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son calculados a la tasa impositiva que se espera se le apliquen en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basado en las leyes fiscales vigentes o en curso de promulgación a la fecha presentación de los estados contables.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que se disponga de ingresos imponibles futuros contra los cuales se puedan utilizar las diferencias temporarias. Al cierre de cada período, Tenaris reevalúa los activos por impuestos diferidos no reconocidos. Tenaris reconoce un activo por impuesto diferido no reconocido previamente hasta el límite que se haya vuelto probable que ganancias futuras imponibles permitan recuperar los activos por impuestos diferidos.

Los pasivos y activos por impuestos diferidos no se reconocen por las diferencias temporarias entre el valor en libros y las bases imponibles de las inversiones en operaciones extranjeras donde la compañía puede controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y es probable que las diferencias no se revertan en el futuro cercano.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible para compensar los activos y pasivos por impuestos actuales y cuando los saldos de impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad tributaria. Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan cuando la entidad tiene el derecho legalmente exigible de compensar y tiene la intención de liquidar sobre una base neta, o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se vuelven a estimar si cambian las tasas impositivas. Estos montos se cargan o acreditan en el estado de resultados consolidado o dentro de Otras ganancias integrales del ejercicio en el Estado de Resultados Integrales Consolidado, dependiendo de la cuenta en la que se cargó o acreditó el monto original.

## **Contingencias**

Estamos sujetos 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 administración revisa periódicamente la situación de cada asunto importante y evalúa su posible exposición financiera. Nuestra potencial responsabilidad con respecto a dichos reclamos, demandas y otros litigios no puede estimarse con certeza.

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, Tenaris no puede efectuar una estimación confiable del efecto financiero previsto que derivará de la resolución final de los procedimientos. En tales casos, Tenaris no constituye una previsión 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 previsión. 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 administración 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, Tenaris ha podido realizar una estimación confiable de la pérdida prevista o rango de pérdida probable y ha constituido una previsión 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.

Estas estimaciones se preparan principalmente con asesoría legal y la administración considera que las previsiones totales registradas para potenciales pérdidas en los estados contables consolidados son adecuadas en base a la información actualmente disponible. No obstante, si las estimaciones de la administración resultaran ser incorrectas, las reservas actuales podrían ser inadecuadas y probablemente incurriríamos en un cargo a las ganancias que podría tener un efecto negativo en nuestros resultados de operaciones, la situación financiera, el patrimonio neto y los flujos de efectivo. A medida que se defina mejor el alcance de los pasivos, pueden producirse cambios en las estimaciones de costos futuros, lo que podría tener un efecto adverso significativo en nuestros resultados de operaciones, la situación financiera, el patrimonio neto y los flujos de efectivo.

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

La administración es responsable de establecer y mantener controles internos adecuados sobre la información financiera. Nuestro control interno sobre la información financiera fue diseñado por la administración para proporcionar un grado razonable de seguridad con respecto a la confiabilidad de la información financiera y la preparación y presentación en forma razonable de sus estados contables para fines externos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Asimismo, conforme a los estatutos de la Compañía, el comité de auditoría debe informar al consejo de administración en forma periódica acerca de sus actividades, y anualmente de la suficiencia de los sistemas de control interno sobre la información financiera, al momento de aprobación de las cuentas anuales.

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

Anualmente, la administración lleva a cabo su evaluación de la efectividad del control interno de Tenaris sobre la información financiera con base en el *Marco Integrado de Control Interno (2013)* emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway.

El 19 de febrero de 2019, la administración informó al comité de auditoría del consejo de administración de la Compañía que había efectuado una evaluación de la efectividad de los controles internos de la Compañía sobre la información financiera por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y que, con base en su evaluación y considerando las limitaciones inherentes a la efectividad de cualquier sistema de control interno, dicha administración ha llegado a la conclusión de que los controles internos de la Compañía sobre la información financiera eran efectivos al 31 de diciembre de 2018.

**Resultados de operaciones**

Miles de dólares americanos (excepto número de acciones y montos por acción)

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2018	2017	2016
<b>Información financiera seleccionada del estado de resultados consolidado</b>			
<b>Operaciones continuas</b>			
Ingresos por ventas netos.....	7,658,588	5,288,504	4,293,592
Costo de los productos vendidos .....	(5,279,300)	(3,685,057)	(3,165,684)
<b>Ganancia bruta .....</b>	<b>2,379,288</b>	<b>1,603,447</b>	<b>1,127,908</b>
Gastos de comercialización y administración.....	(1,509,976)	(1,270,016)	(1,196,929)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos .....	2,501	1,157	9,964
<b>Ganancia (pérdida) operativa.....</b>	<b>871,813</b>	<b>334,588</b>	<b>(59,057)</b>
Ingresos financieros.....	39,856	47,605	66,204
Costos financieros.....	(36,942)	(27,072)	(22,329)
Otros resultados financieros .....	34,386	(43,550)	(21,921)
<b>Ganancia (pérdida) antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias .....</b>	<b>909,113</b>	<b>311,571</b>	<b>(37,103)</b>
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas .....	193,994	116,140	71,533
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias .....</b>	<b>1,103,107</b>	<b>427,711</b>	<b>34,430</b>
Impuesto a las ganancias .....	(229,207)	17,136	(17,102)
<b>Ganancia del ejercicio por operaciones continuas .....</b>	<b>873,900</b>	<b>444,847</b>	<b>17,328</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>			
Resultado de operaciones discontinuas.....	-	91,542	41,411
<b>Ganancia del ejercicio<sup>(1)</sup> .....</b>	<b>873,900</b>	<b>536,389</b>	<b>58,739</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a <sup>(1)</sup> :			
Accionistas de la controlante .....	876,063	544,737	55,298
Participación no controlante .....	(2,163)	(8,348)	3,441
<b>Ganancia del ejercicio<sup>(2)</sup> .....</b>	<b>873,900</b>	<b>536,389</b>	<b>58,739</b>
Depreciación y amortización por operaciones continuas.....	(664,357)	(608,640)	(657,109)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación .	1,180,536,830	1,180,536,830	1,180,536,830
Ganancia por acción básica y diluida por operaciones continuas .....	0.74	0.38	0.01
Ganancia por acción básica y diluida .....	0.74	0.46	0.05
Dividendos por acción <sup>(2)</sup> .....	0.41	0.41	0.41

(1) La NIC 1 (modificada) requiere que la ganancia del año según se muestra en el estado de resultados no excluya la participación no controlante. No obstante, la ganancia por acción se sigue calculando con base en el ingreso atribuible exclusivamente a los accionistas de la controlante.

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



Miles de dólares americanos (excepto número de acciones)

	Al 31 de diciembre de		
	2018	2017	2016
<b>Información financiera seleccionada del estado de posición financiera consolidado</b>			
Activo corriente .....	5,464,192	5,381,154	4,817,154
Propiedades, planta y equipo, neto.....	6,063,908	6,229,143	6,001,939
Otros activos no corrientes.....	2,723,199	2,787,921	3,032,765
Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta .....	-	-	151,417
<b>Total activo .....</b>	<b>14,251,299</b>	<b>14,398,218</b>	<b>14,003,275</b>
Pasivo corriente.....	1,718,363	2,070,899	1,713,036
Deudas bancarias y financieras no corrientes.....	29,187	34,645	31,542
Pasivo por impuestos diferidos .....	379,039	457,970	550,657
Otras deudas no corrientes .....	249,218	253,734	276,874
Pasivos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta .....	-	-	18,094
<b>Total pasivo.....</b>	<b>2,375,807</b>	<b>2,817,248</b>	<b>2,590,203</b>
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la controlante.....	11,782,882	11,482,185	11,287,417
Participación no controlante.....	92,610	98,785	125,655
<b>Patrimonio neto .....</b>	<b>11,875,492</b>	<b>11,580,970</b>	<b>11,413,072</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto .....</b>	<b>14,251,299</b>	<b>14,398,218</b>	<b>14,003,275</b>
Capital accionario .....	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Número de acciones en circulación.....	1,180,536,830	1,180,536,830	1,180,536,830

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

<i>Porcentaje de ingresos por ventas netos</i>	<b>Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de</b>		
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Operaciones continuas</b>			
Ingresos por ventas netos.....	100.0	100.0	100.0
Costo de los productos vendidos .....	(68.9)	(69.7)	(73.7)
<b>Ganancia bruta .....</b>	<b>31.1</b>	<b>30.3</b>	<b>26.3</b>
Gastos de comercialización y administración.....	(19.7)	(24.0)	(27.9)
Otros ingresos (egresos) operativos - netos .....	0.0	0.0	0.2
<b>Ganancia (pérdida) operativa.....</b>	<b>11.4</b>	<b>6.3</b>	<b>(1.4)</b>
Ingresos financieros.....	0.5	0.9	1.5
Costos financieros.....	(0.5)	(0.5)	(0.5)
Otros resultados financieros .....	0.4	(0.8)	(0.5)
<b>Ganancia (pérdida) antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias.....</b>	<b>11.9</b>	<b>5.9</b>	<b>(0.9)</b>
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas .....	2.5	2.2	1.7
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias .....</b>	<b>14.4</b>	<b>8.1</b>	<b>0.8</b>
Impuesto a las ganancias .....	(3.0)	0.3	(0.4)
<b>Ganancia del ejercicio por operaciones continuas .....</b>	<b>11.4</b>	<b>8.4</b>	<b>0.4</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>			
Resultado de operaciones discontinuas.....	-	1.7	1.0
<b>Ganancia del ejercicio .....</b>	<b>11.4</b>	<b>10.1</b>	<b>1.4</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Accionistas de la controlante .....	11.4	10.3	1.3
Participación no controlante .....	(0.0)	(0.2)	0.1

**Análisis comparativo de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017**

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

<i>Millones de dólares americanos</i>	<b>Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de</b>				<b>Aumento / (Disminución)</b>
	<b>2018</b>		<b>2017</b>		
Tubos	7,233	94%	4,966	94%	46%
Otros	426	6%	323	6%	32%
<b>Total</b>	<b>7,659</b>	<b>100%</b>	<b>5,289</b>	<b>100%</b>	<b>45%</b>

*Tubos*

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

<i>Miles de toneladas</i>	<b>Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de</b>			<b>Aumento / (Disminución)</b>
	<b>2018</b>	<b>2017</b>		
Sin costura	2,694	2,157		25%
Con costura	877	461		90%
<b>Total</b>	<b>3,571</b>	<b>2,618</b>		<b>36%</b>

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

<i>Millones de dólares americanos</i>	<b>Ejercicios finalizados el 31 de diciembre</b>			<b>Aumento / (Disminución)</b>
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>de</b>	
Ingresos por ventas netos				
- América del Norte	3,488	2,362		48%
- América del Sur	1,284	982		31%
- Europa	628	497		26%
- Medio Oriente y África	1,541	921		67%
- Asia Pacífico	292	204		43%
<b>Total de ingresos por ventas netos</b>	<b>7,233</b>	<b>4,966</b>		<b>46%</b>
<b>Ganancia operativa</b>	<b>777</b>	<b>292</b>		<b>166%</b>
<b>Ganancia operativa (% de ventas)</b>	<b>10.7%</b>	<b>5.9%</b>		

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 46% a USD7,233 millones en 2018, en comparación con USD4,966 millones en 2017, reflejo de un aumento de 36% en los volúmenes y un incremento de 7% en los precios de venta promedio. Las ventas se incrementaron principalmente debido a un fuerte aumento de la demanda en los Estados Unidos y Canadá y mayores ventas de tubos de conducción para proyectos complejos, incluyendo los despachos para el segundo gasoducto offshore con costura en el yacimiento Zohr en Egipto. En América del Norte las ventas aumentaron principalmente debido a una mayor demanda de productos OCTG y tubos de conducción y la consolidación de nuestra posición de mercado en toda la región. En América del Sur las ventas aumentaron principalmente debido a una mayor demanda de productos OCTG y tubos de conducción en Argentina, asociada con mayores inversiones en la formación de shale Vaca Muerta y una mayor demanda de productos OCTG en la región andina, incluyendo las ventas al desarrollo Liza en Guyana, parcialmente compensadas por menores ventas de productos OCTG en Brasil, reflejo de la transición a nuevos contratos con Petróleo Brasileiro S.A. (“Petrobras”). En Europa las ventas aumentaron como reflejo de una mayor demanda de productos industriales y productos OCTG en el Mar del Norte y Europa continental. En Medio Oriente y África las ventas aumentaron en forma significativa debido a un nivel excepcional de ventas de tubos de conducción offshore para proyectos de desarrollo de gas en el Mediterráneo Oriental y mayores ventas de productos OCTG en Medio Oriente y la región del Mar Caspio. En Asia Pacífico las ventas aumentaron luego de la recuperación en Indonesia y China de los niveles muy bajos registrados en 2017.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a USD777 millones en 2018, en comparación con USD292 millones en 2017. El resultado operativo en 2018 se vio afectado negativamente por un mayor cargo por amortización de la clientela de USD109 millones, luego de la amortización total del valor residual de la clientela del segmento Tubos de Maverick. Excluyendo este efecto puntual, el resultado operativo ascendería a USD886 millones, o 12% de las ventas. La mejora significativa en el resultado operativo de Tubos refleja un mejor entorno operativo, en el cual un incremento de 46% en las ventas mejoró la utilización de la capacidad de producción y, por lo tanto, la absorción de costos fijos.

#### Otros

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

<i>Millones de dólares americanos</i>	<b>Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de</b>		<b>Aumento / (Disminución)</b>
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	
Ingresos por ventas netos	426	323	32%
Resultado operativo	95	43	122%
Resultado operativo (% de ventas)	22.2%	13.2%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 32% a USD426 millones en 2018, en comparación con USD323 millones en 2017, principalmente debido a mayores ventas de productos relacionados con la energía, tales como varillas de bombeo y tubos de producción bobinados.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios aumentó de USD43 millones en 2017 a USD95 millones en 2018. Si bien todos los centros de utilidades mejoraron sus resultados, el principal aporte provino de los negocios relacionados con la energía, principalmente varillas de bombeo y tubos de producción bobinados.

**Los gastos de comercialización y administración** aumentaron USD240 millones (19%) en 2018, de USD1,270 millones en 2017 a USD1,510 millones en 2018. Los gastos de comercialización y administración durante 2018 incluyen un mayor cargo por amortización de USD109 millones luego de la amortización total del valor residual de la clientela del segmento Tubos de Maverick. Excluyendo este efecto puntual, los gastos de comercialización y administración ascendieron a USD1,401 millones (18% de las ventas), en comparación con USD1,270 millones (24%) en 2017. La disminución de los gastos de comercialización y administración como porcentaje de los ingresos por ventas netos refleja el control de los costos fijos y semi-fijos en un entorno de mayores volúmenes.

**Los resultados financieros** ascendieron a una ganancia de USD37 millones en 2018, en comparación con una pérdida de USD23 millones en 2017. La ganancia en 2018 corresponde principalmente a una ganancia cambiaria de USD29 millones; USD24 millones relacionados con la devaluación del peso argentino sobre deudas financieras, comerciales, sociales y fiscales denominadas en pesos de nuestras subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense; USD17 millones relacionados con la depreciación del euro sobre la deuda intercompañía denominada en euros (compensada en la reserva para ajustes por conversión monetaria en el patrimonio), parcialmente compensada por una pérdida de USD8 millones debido a la devaluación del dólar canadiense. Asimismo, registramos una ganancia de USD7 millones sobre derivados, que incluyen principalmente cuentas por cobrar netas en dólares canadienses además de intereses netos por USD3 millones sobre nuestra posición neta de caja.

**El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas** generó una ganancia de USD194 millones en 2018, en comparación con USD116 millones en 2017. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX).

**El cargo por impuesto a las ganancias** ascendió a USD229 millones en 2018 (25% sobre el resultado antes de impuesto), en comparación con una ganancia de USD17 millones en 2017. En 2017 registramos una ganancia de USD63 millones debido a la reducción de las tasas de impuesto a las ganancias en Argentina, los Estados Unidos y Colombia sobre los pasivos por impuesto diferido. Adicionalmente, durante 2017 registramos un cargo por impuesto a las ganancias de USD29 millones correspondiente a un acuerdo entre Dalmine, nuestra subsidiaria italiana, y las autoridades fiscales italianas relacionado con todos los reclamos por retenciones de impuestos sobre pagos de dividendos realizados en 2007 y 2008. Conforme a dicho acuerdo, Dalmine pagó a la administración fiscal italiana un monto total de EUR42.9 millones (aproximadamente USD51 millones), neto de EUR3.2 millones (aproximadamente USD4 millones) correspondiente al monto pagado anteriormente durante el proceso judicial.

**La ganancia del ejercicio de operaciones continuas** ascendió a USD874 millones en 2018, en comparación con USD536 millones en 2017. La mejora en los resultados refleja un mejor entorno operativo, en el cual un incremento de 45% en las ventas mejoró la utilización de la capacidad de producción y, por lo tanto, la absorción de costos fijos, mejores resultados financieros y mejores resultados de nuestra inversión en Ternium.

## Liquidez y fuentes de financiamiento

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

<i>Millones de dólares americanos</i>	<b>Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de</b>		
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Flujos de efectivo originados en (aplicados a) actividades operativas	611	(22)	864
Flujos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de inversión	399	349	(98)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación	(900)	(401)	(653)
<b>Aumento (Disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>109</b>	<b>(74)</b>	<b>113</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto)	330	399	286
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(13)	6	(0)
Aumento (Disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	109	(74)	113
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto)</b>	<b>427</b>	<b>330</b>	<b>399</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto)	427	330	399
Giros bancarios en descubierto	2	0	1
Otras inversiones corrientes	488	1,192	1,633
Inversiones no corrientes	114	123	248
Derivados cubriendo préstamos e inversiones	(6)	(33)	(35)
Deudas bancarias y financieras	(539)	(966)	(840)
<b>Posición de efectivo neta al cierre del ejercicio</b>	<b>485</b>	<b>647</b>	<b>1,406</b>

Nuestra estrategia de financiamiento tiene como objetivo mantener recursos financieros adecuados y acceso a fuentes adicionales de liquidez. En 2018 el flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a USD 611 millones (incluyendo el aumento en el capital de trabajo de USD 738 millones), nuestras inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD 349 millones y pagamos dividendos por un total de USD 484 millones. Al cierre del ejercicio registrábamos una posición neta de caja de USD 485 millones en comparación con USD 647 millones al inicio del ejercicio (incluyendo los USD 328 millones que cobramos por la venta de Republic Conduit durante 2017).

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

Adoptamos un criterio conservador para el manejo de nuestra liquidez, que consiste en (i) efectivo y equivalentes de efectivo (efectivo en bancos, fondos de liquidez e inversiones con vencimiento de no más de tres meses desde la fecha de compra), y (ii) otras inversiones (títulos de renta fija, depósitos a plazo fijo e inversiones de fondos).

Al 31 de diciembre de 2018, los activos financieros líquidos totales (que comprenden efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones) representaron 7% del total de los activos en comparación con 11% a fines de 2017.

Tenemos principalmente inversiones en fondos de liquidez e inversiones en títulos a tasa variable o fija, emitidos por entidades calificadas como investment grade. Nuestro efectivo y equivalentes de efectivo están invertidos principalmente en dólares americanos en los principales centros financieros. Al 31 de diciembre de 2018, nuestros activos líquidos denominados en dólares americanos representaron 95% de los activos financieros líquidos totales en comparación con 93% a fines de 2017.

### *Análisis comparativo de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017*

*Actividades operativas*

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante 2018 ascendió a USD 611 millones, comparado con un flujo de efectivo aplicado a en actividades operativas de USD 22 millones en 2017. Este aumento fue principalmente atribuible a un aumento en los resultados y a un menor aumento en el capital de trabajo. En 2018 y 2017 el aumento en el capital de trabajo ascendió a USD 738 millones y USD 853 millones, respectivamente. La primera variación anual se relacionó con un aumento de USD 518 millones en créditos por ventas, en comparación con un aumento de USD 259 millones en 2017, mientras que los deudores por ventas disminuyeron USD 57 millones en 2018 y aumentaron USD 194 millones en 2017. Adicionalmente, durante 2018 los inventarios aumentaron USD 176 millones, en comparación con un aumento de los inventarios de USD 804 millones en 2017. Para más información sobre la apertura del estado de flujo de efectivo y variaciones en el capital de trabajo, ver la nota 26 “Apertura del Estado de Flujo de Efectivo” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

*Actividades de inversión*

Los fondos netos originados en actividades de inversión ascendieron a USD 399 millones en 2018, comparados con USD 349 millones en 2017 (incluyendo los USD 328 millones cobrados por la venta de Republic Conduit). Las inversiones en activos fijos e intangibles disminuyeron a USD 349 millones, de USD 558 millones en 2017, principalmente relacionadas con la construcción del nuevo laminador de tubos sin costura (*greenfield*) en Bay City, Texas a fines de 2017. Asimismo, redujimos nuestras inversiones financieras en USD 717 millones en 2018, en comparación con una disminución de USD 565 millones en 2017.

*Actividades de financiación*

Los fondos netos aplicados a actividades de financiación, incluyendo dividendos pagados, los fondos provenientes de préstamos y el pago de deudas bancarias y financieras y las adquisiciones de participaciones no controlantes ascendieron a USD 900 millones en 2018, en comparación con USD 401 millones en 2017.

Durante 2018 registramos pagos netos de deudas bancarias y financieras por USD 413 millones, mientras que en 2017 registramos toma neta de deudas bancarias y financieras por USD 107 millones.

Los dividendos pagados durante 2018 y 2017 ascendieron a USD 484 millones en cada año.

La relación total del pasivo – total del activo ascendió a 0.17 a 1 al 31 de diciembre de 2018 y a 0.20 a 1 al 31 de diciembre de 2017.

**Principales fuentes de financiamiento**

Durante 2018, financiamos nuestras operaciones con flujos de efectivo derivados de nuestras operaciones, financiamiento bancario, ingresos por la venta de activos y activos financieros líquidos disponibles. Se utilizaron créditos bancarios a corto plazo según fueron necesarios durante el año.

*Deudas financieras*

Durante 2018, las deudas bancarias y financieras disminuyeron USD 427 millones, a USD 539 millones al 31 de diciembre de 2018, de USD 966 millones al 31 de diciembre de 2017.

Las deudas bancarias y financieras consisten principalmente en préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2018, las deudas bancarias y financieras denominadas en dólares más las deudas bancarias y financieras denominadas en otras monedas y convertidas a dólares representaban 97% del total de las deudas bancarias y financieras.

Para más información sobre nuestras deudas financieras, ver la nota 18 “Deudas bancarias y financieras” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

La tabla siguiente muestra la composición de nuestras deudas financieras al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016:

<i>Millones de dólares americanos</i>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
---------------------------------------	-------------	-------------	-------------

Préstamos bancarios	537	966	839
Giros bancarios en descubierto	2	0	1
Deuda por arrendamientos financiero	0	0	0
<b>Total de deudas bancarias y financieras</b>	<b>539</b>	<b>966</b>	<b>840</b>

Nuestras tasas de interés promedio ponderadas antes de impuesto (considerando la contabilidad de coberturas) ascendieron a 3.98% al 31 de diciembre de 2018 y a 3.73% al 31 de diciembre de 2017.

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

Millones de dólares

Al 31 de diciembre de 2018	1 año o menos	1 - 2 años	2 - 3 años	3 - 4 años	4 - 5 años	Más de 5 años	Total
Deudas bancarias y financieras	510	4	5	20	-	-	539
Intereses a devengar	8	1	1	0	-	-	11
<b>Total</b>	<b>518</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>550</b>

Nuestra relación de deudas bancarias y financieras corrientes respecto del total de deudas bancarias y financieras ascendió a 0.95 a 1 al 31 de diciembre de 2018 en comparación con 0.96 a 1 al 31 de diciembre de 2017.

Nuestros activos financieros líquidos excedieron el total de deudas bancarias y financieras, contábamos con una posición neta de caja (efectivo y equivalente de efectivo, otras inversiones corrientes y no corrientes, derivados cubriendo préstamos e inversiones menos deuda financiera total) de USD 485 millones al 31 de diciembre de 2018, en comparación con USD 647 millones al 31 de diciembre de 2017.

Para información sobre nuestros instrumentos financieros derivados, ver “Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado – Contabilización de instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura” y la nota 23 “Instrumentos financieros derivados” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

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

#### Deudas bancarias y financieras significativas

Nuestras deudas bancarias y financieras más significativas al 31 de diciembre de 2018 eran las siguientes:

Millones de dólares americanos

Fecha de desembolso	Prestatario	Tipo	Principal y pendiente	Vencimiento final
2018	Tamsa	Préstamos bancarios	347	2019
2018	Siderca	Préstamos bancarios	66	2019
2018	TubeCaribe	Préstamo bancarios	50	Mayo de 2019

Al 31 de diciembre de 2018, Tenaris cumplía con todos sus compromisos relativos a sus deudas bancarias y financieras significativas, incluyendo sus compromisos financieros sobre el ratio de apalancamiento.

## Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado

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

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

### Estructura de deuda

En las tablas siguientes se presenta un desglose de nuestros instrumentos de deuda al 31 de diciembre de 2018 y 2018, incluyendo obligaciones a tasa fija y tasa variable, con detalle del vencimiento:

Al 31 de diciembre de 2018	Fecha de vencimiento prevista					En fecha posterior	Total <sup>(1)</sup>
	2019	2020	2021	2022	2023		
	(en millones de dólares americanos)						
<b>Deuda no corriente</b>							
Tasa fija	-	4	4	20	-	-	28
Tasa variable	-	0	1	0	-	-	1
<b>Deuda corriente</b>							
Tasa fija	493	-	-	-	-	-	493
Tasa variable	17	-	-	-	-	-	17
	<b>510</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>539</b>

Al 31 de diciembre de 2017	Fecha de vencimiento prevista					En fecha posterior	Total <sup>(1)</sup>
	2018	2019	2020	2021	2022		
	(en millones de dólares americanos)						
<b>Deuda no corriente</b>							
Tasa fija	-	5	4	4	20	0	33
Tasa variable	-	0	0	1	0	-	2
<b>Deuda corriente</b>							
Tasa fija	913	-	-	-	-	-	913
Tasa variable	18	-	-	-	-	-	18
	<b>931</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>966</b>

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

Nuestras tasas de interés promedio ponderadas antes de impuesto (considerando la contabilidad de cobertura) ascendieron a 3.98% al 31 de diciembre de 2018 y a 3.73% al 31 de diciembre de 2017.

Nuestras deudas financieras (aparte de las deudas comerciales y los instrumentos financieros derivados) consisten principalmente en préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2018, las deudas financieras denominadas en dólares más otras deudas denominadas en otras monedas y convertidas a dólares representaban 97% del total de las deudas financieras.

Para más información sobre nuestras deudas financieras, ver la nota 18 “Deudas bancarias y financieras” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.



## Riesgo de tasa de interés

Los cambios en las tasas de interés de mercado representan cierto grado de riesgo al afectar el monto de los intereses que debemos pagar. Al 31 de diciembre de 2018, registrábamos una deuda a tasa de interés variable de USD 19 millones y una deuda a tasa de interés fija de USD 520 millones (USD 493 millones de la deuda a tasa fija son a corto plazo).

## Riesgo de tipo de cambio

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

La mayoría de nuestros ingresos se determinan o están influenciados por el dólar estadounidense. Asimismo, una porción relevante de nuestros costos corresponde a materia prima siderúrgica y bobinas y planchas de acero, los cuales también se determinan o están influenciados por el dólar estadounidense. Sin embargo, fuera de los Estados Unidos, una porción de nuestros gastos se incurre en moneda extranjera (como, por ejemplo, los costos laborales). Por lo tanto, cuando el dólar estadounidense se debilita en relación con las monedas extranjeras de los países en los que fabricamos nuestros productos, los gastos informados en dólares estadounidenses aumentan. Si el tipo de cambio promedio del dólar estadounidense se hubiese debilitado un 5% frente a las monedas de los países en los que incurrimos costos laborales, el resultado operativo habría disminuido aproximadamente USD 50 millones en 2018, en comparación con USD 51 millones en 2017.

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

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

El valor de nuestros activos y pasivos financieros está sujeto a cambios derivados de la variación en los tipos de cambio de la moneda extranjera. La siguiente tabla presenta un detalle de nuestros principales activos y pasivos financieros (incluyendo los contratos de derivados de moneda extranjera) que afectan nuestros resultados al 31 de diciembre de 2018.

*Todos los montos en millones de dólares americanos*

<b>Exposición al riesgo cambiario</b>	<b>Moneda funcional</b>	<b>Posición larga / (corta)</b>
Pesos argentinos	Dólares estadounidenses	(187)
Euros	Dólares estadounidenses	(175)

Las principales exposiciones relevantes al 31 de diciembre de 2018 fueron a deudas financieras, comerciales, sociales y fiscales denominadas en pesos argentinos de nuestras subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense, y pasivos intercompañía denominados en euros en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar estadounidense.

### *Contratos derivados de moneda extranjera*

El valor de mercado neto de nuestros contratos derivados de moneda extranjera ascendió a un pasivo de USD 3 millones al 31 de diciembre de 2018 y USD 32 millones al 31 de diciembre de 2017. Para más detalles sobre nuestros contratos derivados de moneda extranjera, ver la nota 23 “Instrumentos financieros derivados – Contratos derivados de moneda extranjera y operaciones de cobertura” a nuestros estados contables consolidados y auditados, incluidos en este informe anual.

## Contabilización de instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se clasifican como activos (o pasivos) financieros a valor razonable con cambios en resultados. El valor razonable se calcula utilizando técnicas de precios estándar y, como regla general, contabilizamos el monto total relacionado con el cambio en su valor razonable bajo resultados financieros en el período actual.

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

Al 31 de diciembre de 2018, la porción efectiva de las coberturas de flujo de efectivo designadas, incluida en otras reservas del patrimonio neto, ascendía a un débito de USD 0.9 millones.

### **Concentración de riesgo crediticio**

No existe concentración de crédito significativa de los clientes. Ningún cliente considerado individualmente representó más del 10% de nuestros ingresos por ventas netos en 2018.

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

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

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

### **Información sobre tendencias**

#### ***Principales factores que afectan los precios del petróleo y gas y la demanda de tubos de acero de la industria global de petróleo y gas***

Las ventas a la industria petrolera y de gas en todo el mundo representan un elevado porcentaje de nuestros ingresos por ventas totales, y la demanda de tubos de acero por parte de la industria global de petróleo y gas es un factor significativo que afecta el nivel general de los volúmenes y precios de nuestros productos. La presión hacia la baja de los precios de petróleo y gas por lo general da como resultado menor actividad de perforación de petróleo y gas e inversión en la industria de petróleo y gas y, en consecuencia, menor demanda de nuestros tubos de acero y, en algunas circunstancias, la presión hacia el alza puede significar una mayor demanda de nuestros clientes del sector de petróleo y gas.

Si bien los precios del petróleo son similares en la mayoría de las regiones del mundo debido a que el petróleo es una *commodity* totalmente comercializable, los precios del gas están influenciados por factores regionales. En América del Norte, donde la producción de gas está ampliamente desarrollada y existe un extenso sistema de gasoducto regional, estos factores incluyen la capacidad de almacenamiento de gas disponible y patrones climáticos estacionales, especialmente las temperaturas invernales en los Estados Unidos. Los precios del gas natural licuado (“GNL”), han sido establecidos tradicionalmente en relación con los precios internacionales del petróleo, en particular en los mercados de GNL más grandes de Asia. Sin embargo, a medida que el mercado de GNL se vuelve más global y los Estados Unidos se vuelven una fuente relevante de GNL, los precios de GNL ahora se establecen también cada vez más en relación con los precios vigentes en los centros de distribución de gas regionales.

El precio internacional del petróleo depende de diversos factores. Por el lado de la oferta, los principales países productores y compañías más importantes frecuentemente han colaborado para equilibrar la oferta (y, por consiguiente, el precio) del petróleo en los mercados internacionales. Un elemento decisivo en esta colaboración

ha sido la OPEP. Muchos de nuestros clientes son sociedades propiedad del estado de países miembros de esta organización. Otro factor que ha afectado el precio internacional del petróleo son las condiciones políticas y socioeconómicas de países productores como Libia, Nigeria y Venezuela, así como la persistencia de conflictos geopolíticos y armados en la región de Medio Oriente, donde se encuentra una proporción significativa de las reservas de petróleo conocidas en el mundo. Por el lado de la demanda, las condiciones económicas y el nivel de inventarios de petróleo en los principales países industriales del mundo, y recientemente en China, que constituyen los mayores consumidores de petróleo, también han jugado un papel significativo en los precios del petróleo.

Un factor más reciente que afecta los precios del petróleo y gas ha sido la capacidad de los productores de los Estados Unidos y Canadá de incrementar rápidamente la producción de petróleo de sus formaciones compactas y gas *shale* en respuesta a los cambios en las condiciones de mercado. La producción de petróleo de formaciones compactas en los Estados Unidos ha crecido en los últimos años y representa alrededor de 10% de la producción global de líquidos, y la producción de formaciones de gas *shale* está convirtiendo a los Estados Unidos en un exportador neto de gas natural y en un participante importante del mercado de GNL.

Luego de tres años de precios de petróleo relativamente estables en torno a los USD 100 por barril, los precios comenzaron a descender a mediados de 2014, debido a que la tasa de aumento de la producción estadounidense comenzó a superar el aumento de la demanda global y OPEP confirmó en su reunión de noviembre de 2014 que no reduciría la producción para equilibrar la demanda. Los precios alcanzaron niveles inferiores a USD 30 por barril en enero de 2016. Luego se recuperaron hasta alcanzar alrededor de USD 80 por barril durante 2018 una vez que la OPEP y otros productores acordaron recortar los niveles de producción para acelerar el proceso de reequilibrio del mercado. Para ese momento, la OPEP y otros productores habían levantado sus recortes de producción y la producción de petróleo en los Estados Unidos estaba aumentando a una tasa mayor que el aumento de la demanda global. Los precios del petróleo disminuyeron un 40% en el cuarto trimestre de 2018 antes de recuperarse parcialmente en los primeros dos meses de 2019.

El colapso de los precios del petróleo en 2014 llevó a que los operadores de petróleo y gas redujeran sustancialmente sus inversiones en exploración y producción hasta un nivel que actualmente se ubica en 60% del promedio del período 2012-14 y ello, a su vez, derivó en una severa contracción de la demanda y presión sobre los precios de tubos de acero utilizados en la perforación de petróleo y gas y en operaciones asociadas. Sin embargo, durante 2017, los operadores de petróleo y gas en América del Norte, que habían tenido gran éxito en reducir los costos de producción en sus formaciones de *shale*, incrementaron las inversiones en respuesta a condiciones de mercado más favorables y los operadores estadounidenses continuaron haciéndolo en 2018.

A partir del desarrollo de la prolífica formación de gas shale Marcellus, los precios del gas en América del Norte permanecieron en niveles bajos en comparación con décadas anteriores. Durante los últimos tres años, los precios fluctuaron en el rango de \$2.00-3.50 por millón de BTU, significativamente por debajo de los precios en muchas otras regiones que son grandes consumidoras de gas. Durante varios años, el aumento de la producción, principalmente de depósitos de gas *shale* productivos, superó el aumento de la demanda, reduciendo la necesidad de importar, hasta el punto de que, en 2017, los Estados Unidos se convirtieron en un exportador neto de gas natural. Los bajos precios incentivaron la inversión en instalaciones industriales alimentadas a gas e instalaciones exportadoras de GNL y se está produciendo un cambio de carbón a gas para la generación de energía eléctrica, especialmente con la adopción de las nuevas reglamentaciones que podrían obligar al retiro de las antiguas unidades generadoras a base de carbón. Con las inversiones continuas en instalaciones de exportación de GNL, los Estados Unidos se convirtieron en uno de los principales exportadores globales de GNL.

Luego de varios años de gran actividad, la actividad de perforación en los Estados Unidos y Canadá cayó notablemente durante 2015 y primer semestre de 2016, antes de comenzar un fuerte proceso de recuperación que disminuyó durante el segundo semestre de 2017. La cantidad de equipos de perforación se desplomó a menos de un cuarto de su anterior nivel debido a que los operadores recortaron las inversiones durante dos años consecutivos ya que sus flujos de efectivo cayeron con los bajos precios del petróleo y gas. Al mismo tiempo, redujeron los costos de perforación a través de mayores eficiencias, concentrando la actividad de perforación en las formaciones más productivas y negociaron menores costos de suministro y servicio. A pesar de los precios más bajos, los niveles de producción actualmente son más altos que antes de la caída de los precios del petróleo, pero la cantidad de equipos en operación se encuentra al 60% de los niveles alcanzados en 2014, reflejo de las fuertes mejoras en la productividad alcanzadas por la industria de perforación de petróleo y gas de los Estados Unidos. En el resto del mundo, la actividad de perforación comenzó a disminuir en la segunda mitad de 2014 y continuó descendiendo durante 2015, 2016 y 2017 antes de comenzar a recuperarse gradualmente en la segunda mitad de 2018. Si bien la actividad de perforación en Medio Oriente se mantuvo relativamente estable, la perforación en América Latina y la perforación *offshore* disminuyó en forma significativa.

Antes de la última desaceleración de los precios del petróleo, una creciente proporción del gasto en exploración y producción de las compañías petroleras y de gas había sido destinada a operaciones de perforación en plataformas marinas, en aguas profundas y no convencionales en las que generalmente se especifican productos tubulares de alto valor, incluyendo grados de acero especiales y conexiones *premium*. No obstante, el éxito de los operadores de perforación de *shale*, con sus ciclos de inversión inherentemente cortos, en el proceso de adaptación a menores costos de petróleo y gas y mayor producción generó una desaceleración en el desarrollo de nuevos proyectos offshore complejos, con largos plazos de gestación de inversiones en un contexto de precios más bajos y más volátiles, afectando por consiguiente el nivel de diferenciación de productos.

Asimismo, la creciente competitividad en materia de costos y el uso de fuentes alternativas de energía renovable podrían limitar el crecimiento de la demanda de petróleo y gas y ejercer presión a la baja en los precios del petróleo y gas en el largo plazo. Esta tendencia podría acelerarse si se implementan a nivel mundial impuestos al carbono o instrumentos de asignación de precios al carbono que generen precios altos para las emisiones de carbono.

Los cuadros siguientes presentan el número promedio anual de equipos de perforación activos para el petróleo y gas en Estados Unidos, Canadá, Internacional (todo el mundo, con excepción de Estados Unidos y Canadá, y excluyendo Irán, Sudán, China continental, Rusia y Siria) y Mundial, tal como lo publica Baker Hughes (“BHGE”), una compañía de General Electric, para los años indicados, así como el porcentaje de incremento o reducción con relación al año anterior. BHGE, una compañía líder de servicios petroleros, ha publicado el número de equipos en operación cada mes desde 1975, como indicador general de actividad en los sectores de petróleo y gas.

### Equipos de perforación

	2018	2017	2016	2015	2014
Internacional (*)	988	948	955	1,167	1,337
Canadá	191	207	128	193	380
Estados Unidos	1,032	875	510	977	1,862
Mundial	<b>2,211</b>	<b>2,029</b>	<b>1,593</b>	<b>2,337</b>	<b>3,578</b>

(\*) El número de equipos de perforación en actividad a nivel internacional excluye a Irán, Sudán, China onshore, Rusia y Siria (discontinuado en febrero de 2013).

### Porcentaje de aumento (disminución) con relación al año anterior

	2018	2017	2016	2015
Internacional (*)	4%	(1%)	(18%)	(13%)
Canadá	(7%)	62%	(34%)	(49%)
Estados Unidos	18%	72%	(48%)	(48%)
Mundial	9%	27%	(32%)	(35%)

(\*) El número de equipos de perforación en actividad a nivel internacional excluye a Irán, Sudán, China onshore, Rusia y Siria (discontinuado en febrero de 2013).

### Compromisos fuera de balance

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía informó los siguientes compromisos financieros, que consistían en garantías relacionadas con su participación en la compañía no consolidada Techgen:

- Tenaris emitió una garantía corporativa cubriendo el 22% de las obligaciones de Techgen bajo un acuerdo de préstamo sindicado entre Techgen y varios bancos que fue utilizado para la construcción de la central. Las principales restricciones bajo la garantía corporativa consisten en el compromiso de Tenaris de mantener su participación en Techgen o el derecho a adquirir al menos el 22% de la energía firme de Techgen, y el cumplimiento del ratio de apalancamiento financiero máximo permitido. Al 31 de diciembre de 2018, el monto pendiente bajo el acuerdo de préstamo ascendía a USD 600 millones y, en consecuencia, el monto garantizado por Tenaris ascendía a aproximadamente USD 132 millones. Para una descripción del refinanciamiento del acuerdo de préstamo sindicado, la liberación de la garantía

corporativa de Tenaris y las cartas de crédito stand-by que respaldan ciertos compromisos bajo la nueva línea de crédito, ver “Acontecimientos recientes – Refinanciamiento de Techgen” a continuación.

- Tenaris emitió una garantía corporativa cubriendo el 22% del saldo pendiente de los acuerdos de capacidad de transporte de gas natural celebrados por Techgen con Kinder Morgan Gas Natural de Mexico S. de R.L. de C.V., y Kinder Morgan Texas Pipeline LLC por una capacidad de compra de 150,000 millones BTU /gas por día a partir del 1 de agosto de 2016 y finalizando el 31 de julio de 2036. Al 31 de diciembre de 2018 nuestra exposición bajo la garantía en relación con estos acuerdos ascendía a USD 55.1 millones.

Asimismo, tenemos varios compromisos fuera de balance, como se describe en la nota 24 “Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades – (ii) Compromisos y otras órdenes de compra” a los estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

## Litigios pendientes

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

Si una pérdida potencial derivada de un reclamo, litigio u otro procedimiento legal es considerado probable y el monto puede ser razonablemente estimado, se registra una provisión. Las provisiones por contingencias de pérdidas reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basada en la información disponible para la gerencia a la fecha de preparación de los estados contables y toma en consideración estrategias de litigio o para llegar a un acuerdo transaccional. En un número limitado de casos en curso, Tenaris pudo hacer una estimación confiable de la pérdida prevista o rango de la pérdida probable y ha registrado una provisión para tal pérdida, pero cree que la publicación de esta información caso por caso podría perjudicar seriamente la posición de Tenaris en los procedimientos legales en curso o en cualquier discusión relativa a la posible celebración de acuerdos transaccionales. En consecuencia, en estos casos, la 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 sus estados financieros consolidados (ver notas 21 “Previsiones no corrientes” y 22 “Previsiones corrientes” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual) son adecuadas basadas en la información disponible actualmente. Sin embargo, si las estimaciones de la gerencia fuesen incorrectas, las reservas corrientes podrían ser inadecuadas y Tenaris podría incurrir en un cargo a las ganancias que podría tener un efecto material adverso en los resultados de operaciones, condiciones financieras, patrimonio neto y flujos de efectivo de Tenaris.

### *Litigios significativos*

Debajo se expone un resumen descriptivo sobre los procedimientos legales materiales, para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018. Adicionalmente, Tenaris está sujeta a otros procedimientos legales, ninguno de los cuales es considerado material.

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

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

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

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primera instancia desestimó la demanda de CSN y el 8 de febrero de 2017, la corte de apelaciones mantuvo el entendimiento del tribunal de primera instancia. El 6 de marzo de 2017, la CSN presentó una solicitud de aclaración contra la decisión de la Corte de Apelaciones de São Paulo, que fue rechazada el 19 de julio de 2017. El 18 de agosto de 2017, CSN presentó una apelación al Tribunal Superior de Justicia solicitando la revisión y anulación de la decisión emitida por el Tribunal Superior de Justicia de Apelaciones. El 5 de marzo de 2018, el tribunal de apelaciones dictaminó que la apelación de CSN no cumplía con los requisitos para la presentación ante el Tribunal Superior de Justicia y rechazó la apelación. El 8 de mayo de 2018 la CSN apeló contra dicha resolución y el 22 de enero de 2019, la corte de apelación la rechazó y ordenó que el caso fuera llevado al Tribunal Superior de Justicia. El Tribunal Superior de Justicia

revisará la admisibilidad de la apelación de CSN y, si se declara admisible, tomará una decisión sobre los méritos de la solicitud. El Tribunal Superior de Justicia se limita al análisis de presuntas violaciones a las leyes federales y no puede evaluar cuestiones de hecho.

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

#### *Litigio Accidente Veracel Celulose*

El 21 de septiembre de 2007, ocurrió un accidente en las instalaciones de Veracel Celulose S.A. (“Veracel”) en relación con la ruptura de uno de los tanques usados en un sistema de evaporación fabricado por Confab. El accidente Veracel habría resultado en daños materiales a Veracel. Itaú Seguros S.A. (“Itaú”), la aseguradora de Veracel, 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. 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 afirmaron que el accidente fue causado por fallos y defectos atribuibles al sistema de evaporación fabricado por Confab. Confab considera que el accidente Veracel fue causado por la incorrecta manipulación por parte del personal de Veracel de los equipos provistos por Confab, en contravención a las instrucciones dadas por Confab. Las dos demandas fueron consolidadas, y son consideradas por el Juzgado Civil 6to de São Caetano do Sul; sin embargo, cada demanda será resuelta a través de una resolución separada.

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

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

- Con respecto a la demanda de Chubb, se ordenó a Confab que pagara un monto aproximado de BRL89.8 millones (aproximadamente USD23.2 millones, incluyendo intereses, comisiones y gastos). El 15 de octubre de 2018, Confab presentó una solicitud de homologación del acuerdo transaccional mencionado anteriormente, ya que dicho acuerdo transaccional sigue siendo válido y vinculante entre las partes. El 8 de noviembre de 2018, el acuerdo fue homologado por el tribunal.
- 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 BRL58.8 millones (aproximadamente \$15.2 millones, incluyendo daños directos, pérdida de ganancias, intereses, comisiones y gastos). Ambas partes presentaron mociones de clarificación contra la decisión del tribunal, que fueron parcialmente atribuidas. Aunque el contrato entre Confab y Veracel estipulaba expresamente que Confab no sería responsable por los daños derivados de la pérdida de ganancias, la compensación otorgada por el tribunal incluiría un monto estimado actualmente en BRL50.5 millones (aproximadamente \$13 millones) por daños derivados de los mismos. Confab tiene argumentos adicionales de defensa con respecto al reclamo de pérdida de ganancias. El 18 de diciembre de 2018, Confab presentó una apelación contra la decisión de primera instancia del tribunal. 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.

#### *Investigación en curso*

La Compañía ha tomado conocimiento de que autoridades italianas y suizas están investigando si ciertos pagos fueron hechos desde cuentas de entidades presuntamente asociadas con afiliadas de la Compañía a cuentas controladas por un individuo presuntamente asociado con ejecutivos de Petrobras y si tales pagos fueron destinados a beneficiar a Confab. Estos pagos, de existir, podrían violar ciertas leyes aplicables, incluyendo la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero de los Estados Unidos. La Compañía había examinado previamente algunas de estas cuestiones en relación con una investigación de las autoridades brasileñas relacionada con la “Operación Lava Jato” y el Comité de Auditoría del Consejo de Administración de la Compañía ha contratado a un asesor externo para una revisión de los pagos alegados en las investigaciones referidas y asuntos relacionados con ellos. Además, la Compañía ha notificado voluntariamente a la Comisión de Valores de los Estados Unidos y al Departamento de Justicia de los EE.UU. La Compañía continúa con la revisión de estos asuntos respondiendo a pedidos y solicitudes cooperando con las autoridades pertinentes. En este momento, la

Compañía no puede predecir el resultado de estas cuestiones o estimar el rango de potenciales pérdidas o extensión de riesgo, si los hay, a los negocios de la Compañía que puedan resultar de la resolución de estos asuntos.

#### *Multas de Petroamazonas*

El 22 de enero de 2016, Petroamazonas ("PAM"), una compañía petrolera estatal ecuatoriana, impuso multas a la subsidiaria uruguaya de la Compañía, TGS, alegando una supuesta falla en el cumplimiento de las condiciones de entrega en relación a un contrato de suministro de tubería. A la fecha, las multas ascienden aproximadamente a USD22.5 millones más intereses, que a la fecha del presente informe ascienden a aproximadamente USD2.4 millones. El 27 de junio de 2018, TGS inició un procedimiento de arbitraje contra PAM ante el Centro de Arbitraje de la Cámara de Comercio de Quito buscando la anulación de las multas. En septiembre de 2018, PAM presentó su respuesta al requerimiento de arbitraje. El reclamo se encuentra actualmente en etapa probatoria ante el panel de arbitraje. Tenaris considera, basándose en la opinión de asesores legales, que PAM no tenía sustento legal para imponer las multas y que TGS tiene una sólida defensa contra PAM. Sin embargo, la Compañía no puede predecir el resultado de un reclamo de una compañía estatal.

#### *Reclamo del contratista por costos adicionales*

Tenaris Bay City Inc., una subsidiaria estadounidense de la Compañía, recibió reclamos de un contratista por supuestos costos adicionales en la construcción de un proyecto ubicado en el área de Bay City por un monto total que inicialmente se indicó era superior a USD90 millones; sin embargo, declaraciones presentadas posteriormente por el contratista ajustaron el monto del reclamo a USD48 millones, más honorarios de abogados y costos de arbitraje. El 30 de junio de 2017, el contratista presentó una demanda de arbitraje en relación con estos reclamos. Un panel arbitral fue seleccionado y una orden de programación emitida. Las partes ya han presentado declaraciones de reclamación y respuestas al reclamo de la contraparte. Las audiencias finales sobre este asunto han comenzado en febrero de 2019 y se prevé que se emitirá un fallo en junio de 2019. 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.

#### *Determinación impositiva en México sobre deducciones fiscales en compras de chatarra*

En 2017, Tamsa y Servicios Generales Tenaris Tamsa SA ("Segeta"), dos subsidiarias mexicanas de la Compañía, fueron informadas de que las autoridades tributarias mexicanas determinaron que las deducciones fiscales asociadas a ciertas compras de chatarra realizadas por las empresas durante 2013 no cumplieron con los requisitos aplicables y, en consecuencia, deben ser rechazados. Tamsa y Segeta presentaron sus respectivas respuestas y demandas contra la determinación, y proporcionaron información adicional que evidencia el cumplimiento de los requisitos aplicables para las deducciones fiscales que están siendo cuestionadas. El 30 de agosto de 2018 y 24 de enero de 2019, se emitieron decisiones administrativas sobre el procedimiento contra Segeta y Tamsa, respectivamente, que determinaron una obligación fiscal por un monto de MXN1,540 millones (aproximadamente USD78 millones) para Segeta y MXN3,749 millones (aproximadamente USD190 millones) para Tamsa. El 15 de octubre de 2018 y 8 de marzo de 2019, Segeta y Tamsa iniciaron recursos de revocación exclusivo contra la decisión de agosto de 2018 relacionado a Segeta, y la decisión de enero de 2019 relacionada a Tamsa. El 27 de marzo de 2019, Segeta fue notificada por las autoridades mexicanas que reversaron y dejaron sin efecto su anterior determinación tributaria. Tenaris considera, basada en la opinión de sus asesores legales y en la reciente resolución favorable a Segeta, que es improbable que las resoluciones finales de estas determinaciones tributarias resulten en una obligación material.

#### *Acciones judiciales colectivas*

La Compañía está al tanto de que, tras su anuncio del 27 de noviembre de 2018 en el que su Presidente y Director Ejecutivo, Paolo Rocca, fue incluido en una investigación de un tribunal argentino conocida como el caso de Los Cuadernos, se presentaron dos supuestas demandas colectivas en el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Este de Nueva York supuestamente en nombre de los compradores de valores de Tenaris desde el 1 de mayo de 2014 hasta el 27 de noviembre de 2018. Los individuos demandados nombrados en la demanda son el Presidente y Director Ejecutivo y el Director Financiero de Tenaris. Cada reclamo sostiene que durante el período de grupo (mayo de 2014 a noviembre de 2018), la Compañía y los individuos demandados inflaron el precio de las acciones de Tenaris al no revelar que los ingresos de la venta recibidos por Ternium (en el que Tenaris tenía una participación del 11.46%) cuando Sidor estaba expropiada por Venezuela fueron recibidos o acelerados como resultado de supuestos pagos indebidos realizados a funcionarios argentinos. La demanda no especifica los daños que el demandante solicita. La gerencia considera que la Compañía tiene una sólida defensa contra estos reclamos, sin embargo, 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.

*Investigación sobre supuestos sobrecargos de precios en Brasil*

En 2018, dos subsidiarias brasileñas de la Compañía fueron notificadas de cargos formales derivados de una revisión por parte del Tribunal de Contas da Uniao (TCU) por supuestos sobrecargos de precios en bienes suministrados a Petrobras bajo un contrato de suministro. Ambas empresas ya han presentado sus defensas. El monto estimado de esta causa es de BRL27 millones (aproximadamente USD7 millones). Tenaris considera, basada en la opinión de sus asesores legales y externos, que los precios cobrados en virtud del contrato de Petrobras no generan sobreprecios y que es improbable que la resolución final resulte en una obligación material.

**Acontecimientos recientes**

*Adquisición de Saudi Steel Pipe Company*

a) Adquisición

El 21 de enero de 2019, Tenaris adquirió el 47.79% de las acciones de SSP, un productor de tubos de acero con costura listada en el mercado de Arabia Saudita, por un monto total de SAR529.8 millones (USD141 millones aproximadamente). El monto fue abonado con la caja disponible de Tenaris. Las instalaciones de SSP están ubicadas en la provincia oriental del Reino de Arabia Saudita y tienen una capacidad de producción de 360,000 toneladas por año. SSP comenzó sus operaciones en 1980 y sirve a los sectores de energía, industriales y comerciales; está calificada para proveer productos a grandes compañías de petróleo nacionales. Al cierre de la adquisición, se nombró a cuatro candidatos de Tenaris como nuevos miembros de la junta directiva de SSP y se nombró como director ejecutivo y CEO de SSP a un alto ejecutivo de Tenaris.

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

b) Valor razonable de los activos netos adquiridos

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

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

<b>Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos:</b>	<b>SAR millones</b>	<b>USD millones</b>
Propiedades, planta y equipo	675	180
Activos intangibles	278	74
Inversiones en asociadas	77	21
Capital de trabajo	168	45
Efectivo y equivalentes de efectivo	32	8
Otros créditos	11	3
Préstamos	(304)	(81)
Beneficios de terminación de empleados	(59)	(16)
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>878</b>	<b>234</b>

Tenaris adquirió el 47.79% de los activos y pasivos totales que se indican en la tabla, aproximadamente USD112 millones de los activos netos.

La asignación de precios de compra preliminar mencionados anteriormente se encuentra actualmente en análisis con la ayuda de un asesor experto externo. Luego de la NIIF 3, la Compañía continuará revisando la asignación y efectuando los ajustes necesarios (principalmente sobre Propiedad, Planta y Equipo, Activos Intangibles y Provisiones) durante los doce meses posteriores a la fecha de adquisición.

*Acuerdo para construir una planta de tubos soldados en Siberia Occidental*

El 5 de febrero de 2019, Tenaris firmó un acuerdo con PAO Severstal para construir una planta de tubos soldados para producir productos OCTG en el área de Surgut, en Siberia Occidental, Federación Rusa. Tenaris tendrá un 49% de interés en la compañía, y Severstal tendrá el 51% restante. El inicio del proyecto está sujeto a aprobaciones regulatorias y otras condiciones habituales. La planta, que se estima requerirá una inversión de USD240 millones y un período de construcción de dos años, se planea tendrá una capacidad de producción anual de 300,000 toneladas.

#### *Refinanciamiento de Techgen*

El 13 de febrero de 2019, Techgen celebró un acuerdo de préstamo de USD640 millones con varios bancos para refinanciar sus obligaciones en virtud del préstamo sindicado de 2014. Las obligaciones de Techgen en virtud de la nueva línea de crédito, que es "sin recurso" para los patrocinadores, estarán garantizadas por un fideicomiso de seguridad mexicano que cubrirá las acciones, los activos y las cuentas de Techgen, así como los derechos de los afiliados de Techgen bajo ciertos contratos. Además, las cuentas de cobro y pago de Techgen que no están sujetas al fideicomiso se han comprometido a favor de los prestamistas en virtud del nuevo acuerdo de préstamo, y se han celebrado con terceros y afiliados ciertos acuerdos directos (habitual en este tipo de transacciones), incluidos en relación con los acuerdos para la venta de energía producida por el proyecto y los acuerdos para el suministro de gas y servicios de mantenimiento a largo plazo a Techgen. Los términos y condiciones comerciales que rigen la compra, por parte de la filial mexicana de la compañía Tamsa, del 22% de la energía generada por el proyecto permanecen sin cambios.

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

Los ingresos del nuevo préstamo, retirados el 26 de febrero de 2019, han sido utilizados para reembolsar todos los préstamos pendientes conforme a la línea sindicada de 2014. Luego del pago de dichos préstamos, la garantía corporativa de Tenaris fue liberada automáticamente.

#### *Propuesta de dividendo anual*

El 20 de febrero de 2019, el consejo de administración de la Compañía propuso, para aprobación de la asamblea general ordinaria a celebrarse el 6 de mayo de 2019, el pago de un dividendo anual de USD 0.41 por acción (USD 0.82 por ADS), o aproximadamente USD 484 millones, que incluye el dividendo anticipado de USD 0.13 por acción (USD 0.26 por ADS), o aproximadamente USD 153 millones pagado el 21 de noviembre de 2018. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, el 22 de mayo de 2019 se pagará un dividendo de USD 0.28 por acción (USD 0.56 por ADS), o aproximadamente USD 331 millones, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (*ex-dividend date*) fijada para el 20 de mayo de 2019. Los estados contables consolidados incluidos en este informe anual no reflejan este dividendo a pagar.

#### *Tenaris adquirirá IPSCO Tubulars de TMK*

El 22 de marzo de 2019 firmamos un acuerdo definitivo para adquirir de TMK, una compañía rusa fabricante de tubos de acero, el 100% de las acciones de su subsidiaria americana totalmente controlada IPSCO por US\$1,209 millones. La operación está sujeta a aprobaciones regulatorias, incluyendo la aprobación de las autoridades de defensa de la competencia de los Estados Unidos, y otras condiciones habituales. IPSCO es un productor local de tubos OCTG y *line pipe*, con y sin costura, con una capacidad anual de producción de 450,000 toneladas métricas de barras de acero, 400,000 toneladas métricas de tubos sin costura y 1,000,000 de toneladas métricas de tubos con costura, con instalaciones de producción ubicadas en todo el país.

## Informe de Gobierno Corporativo

Las prácticas de gobierno corporativo de la Compañía se rigen por la ley de Luxemburgo (entre otras, la ley del 10 de agosto de 1915 de compañías comerciales, o “Ley de Compañía de Luxemburgo”, la ley del 11 de enero de 2008, que implementó la directiva de transparencia de la Unión Europea y la ley del 24 de mayo de 2011, que implementó la directiva de la Unión Europea referida al ejercicio de ciertos derechos de los accionistas en las asambleas generales de compañías que cotizan sus acciones y la ley de Luxemburgo del 23 de julio de 2016 acerca de la profesión de auditoría “Ley de Reforma de Auditoría”) y los estatutos de la Compañía. Como compañía constituida en Luxemburgo que cotiza en la NYSE, la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V., la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Borsa Italiana S.p.A. (Bolsa de Valores de Italia), la Compañía está obligada a cumplir con algunas, pero no todas, las normas de gobierno corporativo exigidas a las empresas que cotizan en esos mercados. Sin embargo, la Compañía considera que sus prácticas de gobierno corporativo satisfacen, en todos los aspectos significativos, las normas sobre gobierno corporativo impuestas generalmente a sociedades controladas por las bolsas en las que cotizan las acciones de la Compañía.

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

La Compañía adoptó un código de conducta que incorpora pautas y normas de integridad y transparencia aplicables a todos nuestros consejeros, directivos y empleados. En cuanto la naturaleza de cada relación lo permite, los principios detallados en el código de conducta también se aplican a las relaciones con nuestros contratistas, subcontratistas, proveedores y personas asociadas. Asimismo, hemos adoptado un código de ética complementario, que es aplicable a nuestro principal funcionario ejecutivo, principal funcionario financiero, principal funcionario contable o controller, o a las personas que realizan funciones similares, a fin de complementar el código de conducta de la Compañía. El texto de nuestro código de conducta y código de ética está publicado en nuestra página web [www.tenaris.com/en/aboutus/codeofconduct.aspx](http://www.tenaris.com/en/aboutus/codeofconduct.aspx)

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

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

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

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

nacionalidad de la Compañía o en mayores compromisos para los accionistas, se requiere el consentimiento unánime de todos los accionistas. Los consejeros son elegidos en las asambleas generales ordinarias de accionistas.

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

La próxima asamblea general anual de accionistas de la Compañía, que considerará entre otras cosas nuestros Estados Contables Consolidados y las Cuentas Anuales incluidas en este informe, se celebrará en las oficinas registradas de la Compañía en Luxemburgo el lunes 6 de mayo de 2019, a las 9.30 a.m., hora de Luxemburgo. Los actuales artículos de asociación establecen que las juntas generales ordinarias anuales de accionistas deben tener lugar en Luxemburgo dentro de los seis meses posteriores al final del año fiscal anterior en la fecha, lugar y hora indicados en el aviso de conveniencia. Los derechos de los accionistas que asistan a las asambleas se rigen conforme a la ley de Luxemburgo del 24 de mayo de 2011 en lo relativo al ejercicio de ciertos derechos de los accionistas en las asambleas de compañías que cotizan sus acciones.

Los tenedores de acciones depositadas en cuentas de valores fungibles tienen los mismos derechos y obligaciones que los tenedores de acciones registrados en el registro de acciones de la Compañía. Sin embargo, para poder participar y votar en las juntas de accionistas de la Compañía, los primeros deben presentar, antes de la reunión relevante, pruebas razonables y satisfactorias a la Compañía sobre el número de acciones en la fecha de registro correspondiente para tal reunión

El aviso de la reunión general anual de accionistas que se celebrará en mayo de 2019, y el Folleto de la Junta de Accionistas y la Declaración de Poder para la reunión, que describen los procedimientos para asistir y votar en la junta aplicable a los accionistas, están disponibles en el sitio web de Compañía en [www.tenaris.com/investors](http://www.tenaris.com/investors), y será archivada oportunamente por la Compañía con las autoridades correspondientes.

### **Acceso a los registros corporativos**

La ley de Luxemburgo y los estatutos de la Compañía en general no proveen acceso por parte de los accionistas a los registros de la Compañía. Los accionistas pueden examinar los estados contables anuales y los informes de los auditores en nuestra oficina registrada durante un período de quince días previos a la asamblea general de accionistas.

### **Derechos de retiro**

Siempre que los accionistas de la Compañía aprueben:

- el desliste de las acciones de todas las bolsas de valores donde coticen las acciones en ese momento,
- una fusión en la cual la Compañía no sea una entidad perdurable (a menos que las acciones u otros instrumentos de renta variable de dicha entidad coticen en las bolsas de valores de Nueva York o Londres),
- una venta, arrendamiento, canje u otra disposición en relación con todas o buena parte de los activos de la Compañía,
- una reforma a nuestros estatutos que tenga el efecto de cambiar significativamente el objeto social de la Compañía,
- la reubicación del domicilio social de la Compañía fuera del Gran Ducado de Luxemburgo, o
- reformas a los estatutos de la Compañía que limiten los derechos de los accionistas de la Compañía;

los accionistas que disientan o estén ausentes tienen derecho a que sus acciones les sean recompradas por la Compañía (i) al promedio del precio de mercado de las acciones durante los 90 días corridos previos a la asamblea de accionistas correspondiente o (ii) en caso de que las acciones no se intercambien en ninguna bolsa

de valores, al monto que resulte de aplicar la proporción de la participación de la Compañía que representan las acciones vendidas sobre su patrimonio neto a la fecha de la asamblea de accionistas que corresponda.

Los accionistas que disientan o estén ausentes deben presentar su reclamación en un lapso de un mes a partir de la fecha de la asamblea de accionistas y documentar sus acciones ante la Compañía al momento de dicha asamblea. La Compañía debe recomprar sus acciones (en la medida en que lo permitan las leyes y reglamentaciones aplicables y de conformidad con las mismas) en un período de seis meses a partir de la fecha de la asamblea de accionistas.

Si en la asamblea de accionistas se aprueba el desliste de una o más bolsas de valores (pero no de todas) en las que cotizan las acciones de la Compañía, sólo los accionistas que disientan o estén ausentes y que sean propietarios de acciones a través de los participantes en el sistema de compensación local para ese mercado o mercados pueden ejercer este derecho de separación, siempre y cuando ellos:

- hayan sido propietarios de las acciones a la fecha en que la Compañía anunció su intención de deslistar o a la fecha en que se publicó la primera convocatoria a la asamblea general de accionistas en la que se aprobó el desliste; y
- presenten su reclamación en un lapso de un mes a partir de la fecha de la asamblea general de accionistas y documenten sus acciones ante la Compañía a la fecha en que ésta hizo el anuncio o se publique la primera convocatoria a la asamblea.

En caso de que algún accionista ejerza sus derechos de separación, las disposiciones correspondientes a la ley de Luxemburgo serán aplicables.

#### **Distribución de activos en caso de liquidación**

En caso de la liquidación o disolución de la Compañía, los activos netos restantes, luego de que se calcule el pago de todas las deudas y gastos, serán pagados a los titulares de las acciones en proporción con sus respectivas tenencias.

#### **Transferencia y forma**

Los estatutos de la Compañía no contienen disposiciones para fondos de rescate o de amortización ni imponen ninguna restricción a la transferencia de acciones. Las acciones se pueden emitir únicamente en forma nominativa.

La propiedad de acciones nominativas es documentada por la inscripción del nombre del accionista, el número de acciones detentadas por éste y el monto pagado por cada acción en el registro de acciones de la Compañía. Además, las acciones de la Compañía pueden detentarse a través de cuentas de valores fungibles con instituciones financieras u otros depositarios profesionales.

Las acciones detentadas a través de cuentas de valores fungibles deben transferirse de acuerdo con los procedimientos habituales con respecto a la transferencia de valores registrados en libros. Las acciones no detentadas a través de cuentas de valores fungibles pueden transferirse mediante una declaración de transferencia por escrito, firmada tanto por el cesionista como el cesionario, o su respectivo apoderado, e inscribirse en el registro de acciones de la Compañía. La transferencia de acciones también puede hacerse conforme a lo dispuesto en el artículo 1690 del Código Civil de Luxemburgo. Como constancia de la transferencia de acciones nominativas, la Compañía puede aceptar cualquier correspondencia u otros documentos que prueben el acuerdo entre el cesionista y el cesionario en cuanto a la transferencia de acciones nominativas.

#### **Recompra de acciones de la Compañía**

La Compañía puede recomprar sus propias acciones en los casos y conforme a las condiciones establecidas por la Ley de Compañía de Luxemburgo y, en el caso de adquisiciones de acciones o ADS efectuadas a través de una bolsa de valores en la cual se negocien acciones o ADS, conforme a cualquier ley y reglamento aplicable en dicho mercado.

#### **Limitación a la titularidad de acciones**

Conforme a la ley de Luxemburgo o los estatutos no existen limitaciones sobre los derechos de los accionistas de la Compañía no residentes o extranjeros de ser titulares o de votar sus acciones.

## Consejo de administración

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

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

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

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

- cualquier emisión de acciones (incluyendo, entre otras, la emisión directa de acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por acciones) a cambio de contraprestación que no sea en efectivo;
- cualquier emisión de acciones (incluyendo emisiones de acciones gratuitas o sujetas a descuento) por un monto de hasta 1.5% del capital accionario de la Compañía, a consejeros, ejecutivos, agentes, empleados de la Compañía, sus subsidiarias directas o indirectas o sus afiliadas (conjuntamente “los Beneficiarios”), incluyendo, entre otras, la emisión directa de acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por acciones), emitidas como compensación o incentivo para los Beneficiarios o en relación con los mismos (las cuales el consejo de administración estará autorizado a emitir conforme a los términos y condiciones que considere apropiados).

La siguiente tabla detalla los nombres de los actuales consejeros de la Compañía, su cargo respectivo en el consejo, la función principal que desempeñan, los años como consejeros y edad.

Nombre	Cargo	Función principal	Años como consejero	Edad al 31 de diciembre de 2018
Sr. Roberto Bonatti <sup>(1)</sup>	Consejero Propietario	Presidente de San Faustin	16	69
Sr. Carlos Condorelli	Consejero Propietario	Consejero de Tenaris y Ternium Consejero y Vicepresidente del Consejo de	12	67
Sr. Germán Curá	Consejero Propietario	Administración de Tenaris	1	56
Sr. Roberto Monti	Consejero Propietario	Miembro del Consejo de Administración de YPF S.A.	14	79

Sr. Gianfelice Mario Rocca <sup>(1)</sup>	Consejero Propietario	Presidente del Consejo de Administración de San Faustin	16	70
Sr. Paolo Rocca <sup>(1)</sup>	Consejero Propietario	Presidente del Consejo de Administración y CEO de Tenaris	17	66
Sr. Jaime Serra Puche	Consejero Propietario	Presidente de S.A.I. Consultores	16	67
Sr. Yves Speeckaert	Consejero Propietario	Consejero de Tenaris	2	58
Sra. Mónica Tiuba	Consejera Propietaria	Consejera de Tenaris	1	40
Sr. Amadeo Vázquez y Vázquez	Consejero Propietario	Consejero de Tenaris	16	76
Sr. Guillermo Vogel	Consejero Propietario	Consejero y Vicepresidente del Consejo de Administración de Tenaris	16	68

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

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

**Carlos Condorelli.** El señor Condorelli es miembro del Consejo de Administración de la Compañía. Se desempeñó como Director de Administración y Finanzas (CFO) de la Compañía desde octubre de 2002 hasta septiembre de 2007. También es miembro del Consejo de Administración de Ternium. Se desempeñó en varias funciones en Tenaris, incluyendo el cargo de Director de Administración y Finanzas en algunas de las principales compañías del grupo Tenaris y miembro del comité de auditoría de Tenaris desde el 1 de noviembre de 2017 hasta el 2 de mayo de 2018. También ocupó el cargo de presidente del Consejo de Administración de Empresa Distribuidora La Plata S.A. (“Edelap”), una empresa de servicios públicos de Argentina. El señor Condorelli es ciudadano argentino.

**Germán Curá.** El señor Curá se desempeña como miembro del Consejo de Administración de la Compañía y también ocupa el cargo de Vicepresidente del Consejo. Asimismo se desempeñó como presidente de nuestras operaciones en América del Norte hasta el 2 de mayo de 2018, cargo que ocupó desde el año 2006. Trabajó por primera vez en Siderca en 1988. Anteriormente, prestó servicios como director de exportación de Siderca, director de exportaciones y director comercial de Tamsa, gerente de ventas y mercadotecnia de nuestra subsidiaria del Medio Oriente, presidente de Algoma Tubes, presidente y CEO de Maverick Tubulars y presidente y CEO de Hydril, director de la unidad de negocios global de Tenaris Oilfield Services y director comercial de Tenaris. Fue también miembro del Consejo de Administración de API y actualmente es miembro del Consejo de Administración del American Iron and Steel Institute (AISI) y de Deep Ocean AS. Es ingeniero naval egresado del Instituto Tecnológico de Buenos Aires y posee un MBA del Massachusetts Institute of Technology. El señor Curá es ciudadano estadounidense.

**Roberto Monti.** El señor Monti es miembro del Consejo de Administración y del comité de auditoría de la Compañía. Él es miembro del Consejo de Administración de YPF. Ocupó el cargo de vicepresidente de exploración y producción de Repsol YPF y fue presidente del Consejo de Administración y CEO de YPF. También fue presidente de Dowell, subsidiaria de Schlumberger, y presidente de la división *wire & testing* de Schlumberger para el hemisferio oriental de América Latina. El señor Monti es ciudadano argentino.

**Gianfelice Mario Rocca.** El señor Rocca es miembro del Consejo de Administración de la Compañía. Él es nieto de Agostino Rocca. Es presidente del Consejo de Administración de San Faustin, miembro del Consejo de Administración Ternium, presidente de Humanitas Group y presidente del Consejo de Administración de Tenova S.p.A. Además, en Italia, es miembro del Consejo de Administración de Bocconi University, del Comité Asesor del Politecnico di Milano. A nivel internacional, es miembro del Comité Asesor de Harvard Business School. El señor Rocca es ciudadano italiano.

**Paolo Rocca.** El señor Rocca es el Presidente del Consejo de Administración y CEO de la Compañía. Es nieto de Agostino Rocca. Asimismo es presidente del Consejo de Administración de Ternium, director y vicepresidente de San Faustin y director de Techint Financial Corporation. Es miembro del comité ejecutivo de la Asociación Mundial del Acero. El señor Rocca es ciudadano italiano.

Jaime Serra Puche. El señor Serra Puche es miembro del Consejo de Administración y del comité de auditoría de la Compañía. Él es presidente de S.A.I. Consultores, una firma de consultoría mexicana, y miembro del Consejo de Administración de Mexico Fund, Grupo Vitro, y presidente del Consejo de Administración de BBVA Bancomer. El señor Serra Puche ocupó los cargos de subsecretario de Ingresos, secretario de Comercio e Industria y secretario de Hacienda de México. Él tuvo a su cargo las negociaciones y la implementación del TLCAN. El señor Serra Puche es ciudadano mexicano.

Yves Speeckaert. El señor Speeckaert es miembro del Consejo de Administración de la Compañía. Se desempeñó como director de KPMG Consulting en Londres, el Reino Unido y San Pablo, Brasil, donde dirigió varios proyectos de alto perfil en las industrias de telecomunicaciones, energía y agroindustria. También fue director de finanzas estructuradas de Banca Intensa-Sanpaolo (Londres). Desde 2010 es director independiente con sede en Luxemburgo de fondos de inversión regulados (principalmente fondos de capital privado, Inversiones Inmobiliarias, Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (UCITs) y fondos de inversión de impacto) y es miembro del consejo de administración de varios holdings industriales. También trabaja activamente en la elaboración de estrategias para la compensación de emisiones de carbono y cambio climático con fondos, gobiernos y empresas en particular en lo relativo a la Responsabilidad Social Empresarial. Es miembro del Luxembourg Institute of Administrators (ILA). Posee un MBA de la Universidad de California en Berkeley. El señor Speeckaert es ciudadano belga.

Mónica Tiuba. La señora Tiuba es miembro del Consejo de Administración de la Compañía y del comité de auditoría. Es abogada y contadora matriculada en Brasil, con más de 17 años de experiencia profesional en Brasil y Luxemburgo. Comenzó su carrera en la firma de abogados Barbosa, Mussnich & Aragão en Río de Janeiro, Brasil, donde ejerció la abogacía en las áreas de derecho corporativo, fusiones y adquisiciones (M&A) y litigios fiscales. Trabajó en EY y PwC, en las oficinas de Brasil y Luxemburgo, asesorando a clientes multinacionales, entidades de capital riesgo y oficinas gestoras del patrimonio familiar (*family offices*). Adquirió experiencia en bancos trabajando como asesora patrimonial internacional senior en Banque Edmond de Rothschild, en Luxemburgo. Cursó estudios de especialización en Legislación Impositiva de la UE en la Universidad Leiden y posee una maestría en leyes en tributación internacional de la Universidad de Economía de Viena. La señora Tiuba es ciudadana brasileña.

Amadeo Vázquez y Vázquez. El señor Vázquez y Vázquez es miembro del Consejo de Administración y presidente del comité de auditoría de la Compañía. Es director independiente suplente de Gas Natural BAN, S.A., de Grupo Gas Natural Fenosa. Es miembro del comité asesor de la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas y miembro de Asociación Empresaria Argentina. Es consultor empresarial y anteriormente se desempeñó como CEO del Banco Río de la Plata S.A. hasta agosto de 1997, consejero independiente y presidente del comité de auditoría de BBVA Banco Francés S.A. hasta 2003, y presidente del Consejo de Administración de Telecom Argentina S.A. hasta abril de 2007. El señor Vázquez y Vázquez es ciudadano español y argentino.

Guillermo Vogel. El señor Vogel es miembro del Consejo de Administración de la Compañía y también ocupa el cargo de Vicepresidente del Consejo de Administración. Es presidente de Grupo Collado y Exportaciones IM Promoción y fungió como presidente de Canacero hasta el 16 de abril de 2018. El señor Vogel también es miembro del Consejo de Administración de Techint, S.A. de C.V., Corporación Alfa, Banco Santander (México) S.A., Universidad Panamericana – IPADE, Rassini, Corporación Mexicana de Inversiones de Capital, Innovare, Grupo Assa y el *American Iron and Steel Institute*. Asimismo, es miembro de *The Trilateral Commission* y miembro de la junta directiva internacional de *The Manhattan School of Music*. El señor Vogel es de ciudadano mexicano.

Los miembros del Consejo de Administración Monti, Serra Puche, Speeckaert, Tiuba, Vázquez y Vázquez califican como consejeros independientes a los fines de la *U.S. Securities Exchange Act Rule 10A-3(b)(1)*, y los miembros del Consejo de Administración Monti, Serra Puche, Speeckaert y Vázquez y Vázquez también califican como consejeros independientes conforme a los estatutos de la Compañía.

#### *Responsabilidad de los consejeros*

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

Conforme a la ley de Luxemburgo, un consejero es responsable por daños causados por errores de administración, tales como actos ilícitos cometidos durante la ejecución de su mandato, y frente a la Compañía,



sus accionistas y terceros, en caso de que la Compañía, sus accionistas o terceros sufran una pérdida debido a una violación de la Ley de Sociedades de Luxemburgo o los estatutos de la Compañía.

Conforme a la ley de Luxemburgo, a menos que la decisión del consejo de administración se refiera a negocios ordinarios celebrados en condiciones normales, cualquier consejero que tenga un interés financiero directo o indirecto que esté en conflicto con el de la Compañía en una transacción que debe ser considerada por el consejo de administración, debe informar al consejo de la misma y solicitar que se incluya un registro de su declaración en el acta de la reunión, y no podrá participar en estas deliberaciones. En la reunión general siguiente, antes de someter a votación cualquier otra resolución, se debe realizar un informe especial sobre cualquier transacción en la que alguno de los consejeros haya tenido un interés en conflicto con el de la Compañía.

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

También se puede entablar una acción contra los consejeros en nombre de la Compañía por parte de los accionistas que, en la junta general que decidió sobre el alta de dichos consejeros o miembros, eran titulares de valores con derecho a voto en dicha reunión que representan al menos el diez por ciento de los Votos adjuntos a todos los valores.

Constituye una práctica habitual en Luxemburgo que los accionistas eximan expresamente a los miembros del consejo de administración de cualquier responsabilidad derivada de o relacionada con el ejercicio de sus funciones al momento de aprobación de las cuentas anuales de la Compañía en la asamblea general de accionistas. Sin embargo, tal exoneración no eximirá a los consejeros de la responsabilidad por daños causados por actos no revelados de mala gestión o violaciones no reveladas de la Ley de Sociedades de Luxemburgo o de los estatutos de la Compañía, ni eximirá a los consejeros de la responsabilidad por cualquier pérdida personal de los accionistas independiente y separada de las pérdidas sufridas por la Compañía debido a un incumplimiento revelado y no revelado de la Ley de Sociedades de Luxemburgo o de los estatutos de la Compañía.

### **Comité de auditoría**

Conforme a los estatutos de la Compañía, complementados por el reglamento del comité de auditoría, en tanto nuestras acciones coticen en por lo menos un mercado regulado, la Compañía debe tener un comité de auditoría formado por al menos tres miembros, la mayoría de los cuales debe calificar como consejeros independientes, estableciéndose sin embargo que la composición y designación como miembro del comité de auditoría deberá cumplir con los requisitos aplicables y de cumplimiento obligatorio para los comités de auditoría de emisores como la Compañía conforme a cualquier ley, norma o reglamentación aplicable a la Compañía (incluyendo, entre otras, las leyes, normas y reglamentaciones vigentes de dicho mercado o mercados regulados).

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

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

El comité de auditoría del consejo de administración de la Compañía está compuesto actualmente por cuatro miembros: Roberto Monti, Jaime Serra Puche, Mónica Tiuba y Amadeo Vázquez, quienes fueron designados como miembros del comité de auditoría el 2 de mayo de 2018. Todos ellos son consejeros independientes a los fines de la *U.S. Securities Exchange Act Rule 10A-3(b)(1)*, y los señores Monti, Serra Puche y Vázquez y

Vázquez también se desempeñan en carácter de consejeros independientes conforme al estatuto de la Compañía. El Consejo de Administración de la Compañía ha determinado que la señora Tiuba tiene competencia sobre temas contables o de auditoría. Adicionalmente, los miembros del comité de auditoría en su conjunto poseen suficientes conocimientos del negocio y la experiencia financiera para desempeñar sus funciones en forma adecuada.

Conforme a los estatutos de la Compañía el comité de auditoría debe reportar periódicamente al consejo de administración sobre sus actividades y sobre la adecuación de los sistemas de control interno sobre el reporte financiero una vez al año cuando los estados contables anuales son aprobados. El comité de auditoría opera conforme a un reglamento que ha sido enmendado y rectificado por el consejo de administración el 31 de octubre de 2018 a fin de implementar los procedimientos necesarios para el cumplimiento de los deberes y las responsabilidades del comité conforme a la ley aplicable, incluyendo la ley de Luxemburgo del 23 de julio de 2016 concerniente a la profesión de auditoría (“Ley de Reforma de Auditoría”). El comité de auditoría brinda asistencia al consejo de administración en sus funciones de supervisión, relativas a (i) la integridad de los estados contables de la Compañía; (ii) la efectividad de los sistemas de control interno, gestión de riesgo y auditoría interna sobre la información financiera de la Compañía; y (iii) la independencia y desempeño de los auditores externos de la Compañía. El comité de auditoría también lleva a cabo otras tareas que le son encomendadas por el consejo de administración de la Compañía o que se encuentra obligado a realizar conforme a las leyes y reglamentaciones aplicables.

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

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

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

El comité de auditoría está facultado (al grado máximo que permite la legislación aplicable) para solicitar a la Compañía y las subsidiarias pertinentes que presenten inmediatamente toda la información necesaria para que el comité de auditoría evalúe las operaciones materiales con partes relacionadas que se le exige que revise. Una operación material con partes relacionadas no se podrá llevar a cabo sin previa revisión del comité de auditoría de la Compañía y la posterior aprobación del consejo de administración, a menos que: (i) las circunstancias de la operación propuesta justifiquen que debe realizarse antes del momento en que pueda ser realmente revisada por nuestro comité de auditoría de la Compañía o aprobada por el consejo de administración, y (ii) la parte relacionada esté de acuerdo en dar marcha atrás a la operación si el consejo de administración de la Compañía no la aprueba.

El comité de auditoría tiene autoridad para llevar a cabo cualquier investigación necesaria para cumplir con sus responsabilidades, y tiene acceso directo a los auditores externos de la Compañía, así como a cualquier persona de la Compañía y, sujeto a las leyes y reglamentaciones aplicables, a sus subsidiarias. Asimismo, el comité de auditoría puede contratar, con cargo a la Compañía, asesores independientes y otros asesores internos o externos para revisar, investigar o asesorar de otro modo sobre cualquier asunto que el comité determine que es necesario para cumplir con sus objetivos y responsabilidades.

Adicionalmente, la Compañía ha establecido un comité de riesgos críticos a nivel gerencial que asiste al consejo de administración, al comité de auditoría y al CEO de la Compañía en la supervisión de los riesgos a los que está expuesta Tenaris y en el seguimiento y la revisión del marco y los procesos de gestión de riesgo, focalizándose en los riesgos considerados críticos. En el cumplimiento de sus funciones, el comité de riesgos críticos facilita la identificación y evaluación de los riesgos críticos (incluyendo riesgos relativos a la seguridad informática, el medio ambiente, la salud e higiene, la responsabilidad por los productos, la propiedad intelectual, los informes financieros y los riesgos regulatorios), el desarrollo de acciones de mitigación y el seguimiento de los planes de acción. El comité de riesgos críticos informa periódicamente al consejo de administración, el comité de auditoría y el CEO acerca de sus actividades.

## Grupo directivo

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

Nombre	Cargo	Edad al 31 de diciembre de 2018
Sr. Paolo Rocca	Presidente y CEO	66
Sr. Edgardo Carlos	Director Ejecutivo Financiero	52
Sr. Antonio Caprera	Director Ejecutivo Industrial	58
Sr. Gabriel Casanova	Director Ejecutivo de Cadena de Abastecimiento	60
Sr. Alejandro Lammertyn	Director Ejecutivo de Estrategia Digital y Planeamiento	53
Sra. Paola Mazzoleni	Directora Ejecutiva de Recursos Humanos	42
Sr. Marcelo Ramos	Director Ejecutivo de Tecnología	55
Sr. Guillermo Gabriel Moreno <sup>(1)</sup>	Presidente, Canadá	54
Sr. Luca Zanotti <sup>(1)</sup>	Presidente, Estados Unidos	51
Sr. Sergio de la Maza <sup>(1)</sup>	Presidente, México	62
Sr. Ricardo Prospero <sup>(1)</sup>	Presidente, Región Andina	56
Sr. Renato Catalini	Presidente, Brasil	52
Sr. Javier Martínez Álvarez	Presidente, Cono Sur	52
Sr. Gabriel Podskubka	Presidente, Hemisferio Oriental	45
Sr. Michele Della Briotta	Presidente, Europa	46

<sup>(1)</sup> A partir del 2 de mayo de 2018, Germán Curá cesó en sus funciones como presidente de nuestras operaciones en América del Norte y fue designado miembro del consejo de administración. Su puesto fue disuelto y el señor Luca Zanotti continuó desempeñándose como presidente de nuestras operaciones en Estados Unidos y Guillermo Gabriel Moreno continuó desempeñándose como presidente de nuestras operaciones canadienses. A partir del 1 de octubre de 2018, el cargo de Presidente para América Central desempeñado por Sergio de la Maza fue disuelto y reemplazado por Presidente para México, a cargo de Sergio de la Maza, y Presidente de la Región Andina, a cargo de Ricardo Prospero.

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

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

**Antonio Caprera.** El señor Caprera es actualmente nuestro Director Ejecutivo Industrial, cargo que asumió en abril de 2017. Ingresó a la Compañía en 1990. Desde 2000 a 2006 ocupó el cargo de director de calidad en

**TenarisDalmine**, donde posteriormente asumió responsabilidades como director de producción hasta 2012. Desde ese año y hasta 2015 se desempeñó como director de producción de TenarisSiderca, luego de lo cual asumió responsabilidades como coordinador industrial global con base en México, hasta marzo de 2017. El señor Caprera es ciudadano italiano.

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

**Alejandro Lammertyn**. El señor Lammertyn es actualmente nuestro Director Ejecutivo de Estrategia Digital y Planeamiento. Se desempeñó como Director Ejecutivo de Planeamiento y Coordinación Comercial desde 2013 y asumió la responsabilidad adicional por la estrategia e implementación digital en enero de 2019. Comenzó su carrera en Tenaris en 1990. Anteriormente se desempeñó como asistente del CEO en temas de mercadotecnia, organización y asignación de plantas, director de la cadena de abastecimiento, director comercial y director regional para el Hemisferio Oriental. El señor Lammertyn es ciudadano argentino.

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

**Marcelo Ramos**. El señor Ramos se desempeña actualmente como nuestro Director Ejecutivo de Tecnología y es responsable de la tecnología y la calidad. Anteriormente se desempeñó como director de calidad corporativo y director gerente de NKKTubes. Se unió al Grupo Techint en 1987 y ha ocupado varios cargos en Tenaris. Asumió su cargo actual en abril de 2010, cuando los departamentos de tecnología y calidad se combinaron. El señor Ramos es ciudadano argentino.

**Guillermo Gabriel Moreno**. El señor Moreno es actualmente presidente de nuestras operaciones en Canadá. Ingresó a Siderca en 1987, y fue adquiriendo responsabilidades progresivamente en cargos en el área de finanzas y marketing hasta 1993. Desde 1993 hasta 1996 fue responsable de ventas en América Latina. En 1996 fue designado director de exportaciones de Tamsa, en 1999 director de la unidad de negocios Pipeline Services y luego, en 2004, asumió el cargo de director de la unidad de negocios Oilfield Services. Se desempeñó como director de planeamiento desde 2010 hasta 2012, cuando asumió su cargo actual. El señor Moreno es ciudadano argentino.

**Luca Zanotti**. El señor Zanotti es actualmente presidente de nuestras operaciones en los Estados Unidos. En 2002 se incorporó a Exiros, la compañía de compras del Grupo Techint como director de planeamiento y administración. Posteriormente fue ascendido al cargo de director de materias primas y en julio de 2007 se convirtió en el director de Exiros, cargo que mantuvo hasta 2010. Se desempeñó como gerente regional para Europa y Director de Dalmine desde 2011 hasta 2015, cuando asumió su cargo actual. Antes de incorporarse al Grupo Techint, fue director general en A.T. Kearney en Milán, donde trabajó desde 1998 hasta 2002, y anteriormente ocupó diversos cargos de desarrollo de negocios en Lejano Oriente para Lovato Electric. El señor Zanotti es ciudadano italiano.

**Sergio de la Maza**. El señor de la Maza es actualmente presidente de nuestras operaciones en México, así como director gerente y vicepresidente ejecutivo de Tamsa. Ingresó a Tamsa en 1980 y, de 1983 a 1988, trabajó en varias posiciones en Tamsa. Posteriormente fue nombrado gerente de la nueva fábrica de tubos de Tamsa y, más tarde, gerente de manufactura y director de calidad de Tamsa. Ocupó luego los puestos de director de manufactura de Siderca. En 2003 asumió su cargo actual. El señor de la Maza es ciudadano mexicano.

**Ricardo Prosperi**. El señor Prosperi es actualmente presidente de nuestras operaciones en la región andina, América Central y el Caribe, con sede en Colombia. Se incorporó al Grupo Techint en 1985, trabajando en el departamento de planeamiento de Siderar. Desde 1985 hasta 1998, el señor Prosperi ocupó varios cargos en Siderar antes de ser designado gerente general de exportaciones de Sidor. Luego ocupó el cargo de director comercial en Siderar. Después de un período como presidente de Ternium Sidor en Venezuela y luego director

regional internacional en Ternium, se incorporó a Tenaris en 2010 y asumió su cargo actual. El señor Prospero es ciudadano argentino.

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

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

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

Michele Della Briotta. El señor Della Briotta se desempeña actualmente como presidente de nuestras operaciones en Europa, cargo que asumió en julio de 2016. Ingresó a Tenaris en 1997 y trabajó en áreas tales como planificación industrial, operaciones, cadena de abastecimiento y comercial en Italia, México, Argentina y Estados Unidos. Recientemente se desempeñó como director regional de Tenaris para Rumania. El señor Della Briotta es ciudadano italiano.

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

La remuneración de los miembros del consejo de administración de la Compañía se determina en la asamblea general ordinaria anual de accionistas. Cada miembro del consejo de administración recibió como remuneración por tal posición por el ejercicio 2018 un monto de USD 115,000. El presidente del comité de auditoría recibió como remuneración adicional un monto de USD 65,000 mientras que los demás miembros del comité de auditoría recibieron un monto adicional de USD 55,000. Conforme a los estatutos de la Compañía, los miembros del comité de auditoría no serán aptos para participar en ningún plan de compensación de incentivos para empleados de la Compañía o de cualquiera de sus subsidiarias.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la remuneración en efectivo de los consejeros y directivos fue de USD 33.7 millones, USD 45.8 millones y USD 38.6 millones, respectivamente. Estos montos incluyen los beneficios en efectivo pagados a ciertos directivos en relación con los planes de retiro preexistentes. Asimismo, los consejeros y directivos de la Compañía recibieron 558,000, 484,000 y 500,000 unidades, por un monto total de USD 5.6 millones, USD 4.7 millones y USD 4.8 millones, respectivamente, en relación con el Programa de retención e incentivos a largo plazo para empleados descrito en la nota O (3) “Deudas sociales – Otros beneficios de largo plazo” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

### **Audidores**

Los estatutos de la Compañía estipulan el nombramiento de una firma de auditoría externa de conformidad con las leyes aplicables. La principal responsabilidad del auditor es auditar los estados contables anuales y los estados contables consolidados de la Compañía y presentar un informe sobre dichos estados contables a la asamblea anual de accionistas. Conforme a las leyes aplicables, los auditores son elegidos entre los miembros del Instituto de Auditores Independientes de Luxemburgo (*Institut des réviseurs d'entreprises*).

Los auditores son designados por la asamblea general de accionistas en base a la recomendación de nuestro Comité de Auditoría, mediante una resolución adoptada por mayoría simple, sin considerar el número de acciones representadas en la asamblea, para desempeñarse durante un año, por plazos renovables. Los auditores podrán ser removidos en cualquier momento por la asamblea de accionistas, con o sin causa. La ley de

Luxemburgo no permite que los consejeros presten sus servicios de manera simultánea como auditores independientes. Como parte de sus funciones, los auditores dependen directamente del comité de auditoría.

De acuerdo a su reglamento el comité de auditoría es responsable, entre otras cosas, de la supervisión de la independencia y el desempeño de los auditores externos de la Compañía. El comité de auditoría también es responsable de considerar y efectuar recomendaciones al consejo de administración, para ser sometidas a la aprobación de la asamblea general anual de accionistas con respecto a la designación, redesignación o remoción de los auditores externos de la Compañía. Adicionalmente, el comité de auditoría es responsable de revisar la razonabilidad y prestación de servicios no relacionados a la auditoría y de revisar y aprobar cualquier honorario (ya sea para servicios de auditoría, servicios relacionados con la auditoría o servicios no relacionados con la auditoría) pagados por la Compañía a los auditores externos. Anualmente, en el desempeño de sus funciones, el comité de auditoría considera la designación de los auditores externos de la Compañía y revisa junto con la gerencia y el auditor externo el plan de auditoría, los servicios relacionados a la auditoría y otros servicios no relacionados con la auditoría. El comité de auditoría eventualmente solicita al consejo de administración que presente su recomendación para la designación de los auditores externos de la Compañía para cada ejercicio fiscal y el pago de los honorarios aplicables, para la aprobación final en la asamblea general de accionistas. La asamblea general de accionistas regularmente aprueba dichos honorarios de auditoría y autoriza al comité de auditoría a aprobar cualquier aumento o reasignación de dichos honorarios de auditoría según sea necesario, apropiado o conveniente en las circunstancias. Ningún servicio que no sea aprobado por el comité de auditoría puede ser prestado por el auditor externo.

Nuestros auditores independientes aprobados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, designados por la asamblea general de accionistas celebrada el 2 de mayo de 2018 en relación con nuestros estados contables y estados contables consolidados, han sido PwC Luxemburgo. En la próxima asamblea general anual de accionistas, se propondrá que PwC Luxemburgo para ser contratado hasta la próxima asamblea general anual de accionistas, que se convocará para decidir sobre los estados contables de 2019 de la Compañía.

*Honorarios pagados a nuestro auditor externo*

Durante 2018 y 2017, PwC actuó como el principal auditor externo de la Compañía. Los honorarios por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 se detallan a continuación:

<i>Miles de dólares</i>	Para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre	
	2018	2017
Honorarios por auditoría.....	3,841	3,995
Honorarios relacionados con la auditoría.....	43	88
Honorarios por impuestos.....	-	23
Otros honorarios.....	7	30
<b>Total</b>	<b>3,891</b>	<b>4,136</b>

*Honorarios por auditoría*

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

*Honorarios relacionados con la auditoría*

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

*Honorarios por impuestos*

Se pagaron honorarios por servicios profesionales de cumplimiento fiscal.

*Otros honorarios*

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

**Política de aprobación previa y procedimiento de aprobación del comité de auditoría**

El comité de auditoría es responsable, entre otras cosas, de supervisar a los auditores externos de la Compañía. El comité de auditoría ha adoptado en su reglamento una política de aprobación previa de los servicios de auditoría y servicios permitidos no relacionados con la auditoría que proporcionan sus auditores externos.

Conforme a esta política, el comité de auditoría hace sus recomendaciones a la asamblea de accionistas con relación a que se continúe contratando a los auditores independientes de la Compañía o se dé por terminada la relación con ellos. Cada año, el comité de auditoría revisa, conjuntamente con la administración y el auditor independiente, el plan de auditoría, de servicios relacionados con la auditoría y otros servicios ajenos a la auditoría y aprueba los honorarios correspondientes *ad referendum* de la asamblea general de accionistas. La asamblea general de accionistas normalmente aprueba dichos honorarios de auditoría y autoriza al comité de auditoría a que apruebe cualquier aumento o reasignación de dichos honorarios de auditoría según sea necesario, apropiado o conveniente en las circunstancias. El comité de auditoría delega en su presidente la autoridad de considerar y aprobar, en representación del comité de auditoría, servicios adicionales ajenos a la auditoría que no se previeron al momento del contrato, lo cual deben informarse a los demás miembros del comité de auditoría en la siguiente reunión. El auditor independiente no puede realizar ningún servicio fuera del ámbito de actividades aprobadas por el comité de auditoría.

**Titularidad de las acciones**

Tenemos conocimiento de que el número total de acciones de la Compañía (en forma de acciones ordinarias o ADS) en poder de nuestros consejeros y directivos a la fecha de este informe anual, era de 933,817, que representan 0.08% de nuestras acciones en circulación.

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

<u>Consejero o director ejecutivo</u>	<u>Número de acciones</u>
Guillermo Vogel	850,446
Carlos Condorelli	67,211
Guillermo G. Moreno	8,214
Edgardo Carlos	4,000
Gabriel Podskubka	3,946
<b>Total</b>	<b>933,817</b>

**Principales accionistas**

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

<u>Identidad de persona o grupo</u>	<u>Número</u>	<u>Porcentaje</u>
San Faustin <sup>(1)</sup>	713,605,187	60.45%
Consejeros o directivos en conjunto	933,817	0.08%
Público	465,997,826	39.47%
<b>Total</b>	<b>1,180,536,830</b>	<b>100.00%</b>

(1) San Faustin es titular de todas sus acciones en la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à.r.l. La fundación privada bajo el derecho ("RP STAK") posee suficientes derechos de voto en San Faustin para controlar dicha entidad. Ninguna persona o grupo de personas ejerce control mayoritario en RP STAK.

Los derechos de voto de los principales accionistas de la Compañía no difieren de los derechos de voto de otros accionistas. Ninguna de sus acciones en circulación posee derechos de control especiales. No existen

restricciones sobre los derechos de voto, ni existen acuerdos, según el conocimiento de la Compañía, entre sus accionistas que puedan generar restricciones a la transferencia de las acciones o al ejercicio de derechos de voto.

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

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

La Compañía es una sociedad pública de responsabilidad limitada (société anonyme) organizada bajo las Leyes de Luxemburgo. Su objeto y propósito, tal como se establece en el artículo 2 de sus estatutos, es la toma de intereses, en cualquier forma, en corporaciones u otras entidades comerciales, y la administración, gestión, control y desarrollo de los mismos. La Compañía está registrada con el número B85 203 en el Registro de Comercio y Sociedades de Luxemburgo.

La Compañía fija el capital accionario autorizado conforme a sus estatutos, con las modificaciones periódicas que aprueban los accionistas en una asamblea extraordinaria de accionistas. La Compañía posee un capital accionario autorizado de una sola clase de 2,500,000,000 acciones, con valor nominal de 1.00 dólar por acción al momento de la emisión. Al 31 de diciembre de 2018, se habían emitido 1,180,536,830 acciones, las cuales han sido totalmente pagadas.

Los estatutos de la Compañía autorizan al Consejo de Administración, o cualquier delegado(s) debidamente nombrado por el Consejo de Administración, a emitir acciones dentro de los límites del capital accionario autorizado, a cambio de compensación en efectivo, compensación en especie a un precio o mediante la incorporación de reservas, en ese momento y en dichos términos y condiciones, incluido el precio de emisión, según lo decida el Consejo de Administración, o su(s) delegado(s). El periodo de validez de dicha autorización expirará (a menos que se renueve) el 5 de junio de 2020.

Los accionistas de la Compañía han autorizado al Consejo de Administración a renunciar, suprimir o limitar cualquier derecho de suscripción preferente de los accionistas previsto por la ley en la medida en que lo considere oportuno para cualquier emisión de acciones dentro del capital accionario autorizado. Capital social; y han renunciado a cualquier derecho de suscripción preferente previsto por la ley y procedimientos relacionados. El periodo de validez de dicha autorización expirará (a menos que se renueve) el 5 de junio de 2020. Sin embargo, conforme a los estatutos de la Compañía, los accionistas existentes de la Compañía tendrán derecho de preferencia para suscribir cualquier nueva acción emitida en virtud de la autorización otorgada al Consejo de Administración, excepto en los siguientes casos (en los cuales no será aplicable ningún derecho de suscripción preferente):

- cualquier emisión de acciones (incluyendo, entre otras, la emisión directa de acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por acciones) a cambio de contraprestación que no sea en efectivo;
- cualquier emisión de acciones (incluyendo emisiones de acciones gratuitas o sujetas a descuento) por un monto de hasta 1.5% del capital accionario de la Compañía, a consejeros, ejecutivos, agentes o empleados de la Compañía, sus subsidiarias directas o indirectas o sus afiliadas (o, conjuntamente, los Beneficiarios), incluyendo, entre otras, la emisión directa de acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por acciones), emitidas como compensación o incentivo para los Beneficiarios o en relación con los mismos (las cuales el consejo de administración estará autorizado a emitir conforme a los términos y condiciones que considere apropiados).

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

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

La Compañía es controlada por San Faustin, la cual posee el 60.45% de nuestras acciones en circulación a través de la subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.àr.l. La fundación privada bajo el derecho holandés (Stichting) RP STAK posee suficientes derechos de voto en San Faustin para controlar dicha entidad. Ninguna persona o grupo de personas ejerce control mayoritario en RP STAK.



Los consejeros y directivos de la Compañía en conjunto poseen el 0.08% de las acciones en circulación de la Compañía, mientras el 39.47% restante está en poder de accionistas en los mercados públicos. Nuestras acciones cotizan en la Bolsa de Valores Italiana, en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en la Bolsa Mexicana de Valores; además los ADS de la Compañía cotizan en la NYSE. Ver “Gobierno Corporativo – Principales Accionistas”.

Ninguna de las acciones en circulación de la Compañía posee derechos especiales de control. Los estatutos de la Compañía no contienen ninguna disposición que tenga el efecto de retrasar, diferir o impedir un cambio en el control de la Compañía y que operaría solo con respecto a una fusión, adquisición o reestructuración corporativa que involucre a la Compañía o cualquiera de sus filiales. Adicionalmente, la Compañía desconoce que existan acuerdos significativos u otros arreglos en los que la Compañía sea parte que entren en vigencia, se modifiquen o extingan en caso de cambio en el control de la Compañía. No existen acuerdos entre la Compañía y los miembros de su Consejo de Administración o empleados que contemplen alguna compensación en caso de renuncia o despido sin causa, o en caso de cese del empleo como resultado de una oferta pública de adquisición.

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

## **Operaciones con partes relacionadas**

Tenaris participa en diversas operaciones con partes relacionadas, según se detallan a continuación. Las operaciones significativas con partes relacionadas se encuentran sujetas a la revisión del comité de auditoría del consejo de administración la Compañía y los requerimientos de la ley de Luxemburgo. Para más detalles sobre el proceso de aprobación de operaciones con partes relacionadas, ver “Informe de Gobierno Corporativo – Comité de Auditoría”.

### **Compra de productos de acero y materia prima**

Dentro del giro ordinario del negocio, compramos barras de acero redondas, productos de acero plano y otras materias primas a Ternium o a sus subsidiarias. Estas compras se realizan en términos y condiciones similares a las ventas que hacen estas sociedades a terceros no relacionados. Estas transacciones incluyen:

- Compras de barras de acero redondas efectuadas bajo un contrato a largo plazo para uso en nuestras operaciones de tubos de acero sin costura en México, que ascendieron a \$102 millones en 2018, \$120 millones en 2017 y \$9 millones en 2016.
- Compras de productos de acero plano para uso en la producción de tubos con costura y accesorios, que ascendieron a \$38 millones en 2018, \$43 millones en 2017 y \$18 millones en 2016.
- Compras de chatarra y otra materia prima para uso en la producción de tubos sin costura, que ascendieron a \$2 millones en 2018.

Dentro del giro ordinario del negocio, compramos productos de acero plano para uso en nuestras operaciones de tubos de acero con costura a Usiminas. Dichas compras, que se realizan bajo términos y condiciones similares a los correspondientes a las ventas efectuadas por esta compañía a partes no relacionadas, ascendieron a \$68 millones en 2018, \$43 millones en 2017 y \$34 millones en 2016.

### **Venta de materia prima**

Dentro del giro ordinario del negocio, vendemos materia prima y otros insumos de producción a Ternium o a sus subsidiarias. Estas ventas se realizan en términos y condiciones similares a las compras realizadas por estas sociedades a terceros no relacionados. Estas transacciones incluyen:

- Las ventas de chatarra férrica y otras materias primas que ascendieron a \$11 millones en 2018, \$26 millones en 2017 y \$14 millones en 2016.
- Ventas de vapor y servicios operativos de nuestra planta de generación eléctrica en San Nicolás, Argentina. Estas ventas ascendieron a \$13 millones en 2018, \$11 millones en 2017 y \$12 millones en 2016. El 29 de enero de 2019, la planta de generación eléctrica dejó de operar.

### **Servicios de abastecimiento y venta de materiales**

Exiros B.V. (“Exiros”), en la cual poseemos una participación accionaria de 50% y Ternium posee el 50% restante, presta servicios de abastecimiento y venta de materiales y otros productos a Tecpetrol y a otras sociedades controladas por San Faustin. Conforme a los acuerdos de accionistas de Exiros, Tenaris reconoce los activos, pasivos, ingresos y gastos de Exiros en relación con su participación en la operación conjunta. Las ventas de Exiros a sociedades controladas por San Faustin ascendieron a \$16 millones en 2018.

### **Suministro de energía eléctrica**

Techgen es una central termoeléctrica ubicada en México actualmente controlada en un 48% por Ternium, 30% por Tecpetrol y 22% por Tenaris. Techgen entró plenamente en funcionamiento el 1 de diciembre de 2016. Ternium y Tenaris actualmente contratan 78% y 22%, respectivamente, de la capacidad de potencia de Techgen. Las ventas a Tenaris ascendieron a \$36 millones en 2018, \$29 millones en 2017 y \$4 millones en 2016.

### **Suministro de gas natural**

Somos integrantes de contratos con Tecpetrol, TGN, Litoral Gas y Energy Consulting Services en relación con el suministro de gas natural a nuestras operaciones en Argentina. Tecpetrol, una sociedad controlada por San

Faustin, se dedica a la exploración y producción de petróleo y gas, y tiene derechos sobre varios campos petroleros y de gas en Argentina y en otras partes de América. TGN opera dos importantes gasoductos en Argentina que conectan los principales depósitos de gas de Neuquén y Noroeste-Bolivia a los centros de consumo más grandes en Argentina, en tanto Litoral Gas distribuye gas en la provincia de Santa Fe y en el noreste de la provincia de Buenos Aires. Energy Consulting Services, empresa dedicada a la consultoría y gerenciamiento de energía, es uno de los principales comercializadores de gas natural en Argentina. San Faustin tiene una participación significativa, aunque no de control, en TGN, Litoral Gas y Energy Consulting Services.

Tecpetrol le suministra a Siderca los requerimientos de gas natural conforme a las condiciones de mercado y a las reglamentaciones locales. Las ventas de Tecpetrol a Tenaris ascendieron a \$95 millones en 2018 y \$7 millones en 2017.

TGN cobra a Siderca un precio por el transporte de gas natural que es equivalente sobre una base comparable a los precios pagados por otros usuarios industriales. El gobierno argentino regula el marco general conforme al cual TGN opera y fija los precios de sus servicios. Las ventas de TGN a Tenaris sumaron \$8 millones en 2018, \$3 millones en 2017 y \$2 millones en 2016.

Las ventas de Litoral Gas a Tenaris ascendieron a \$3 millones en 2018, \$5 millones en 2017 y \$3 millones en 2016.

Las ventas de Energy Consulting Services a Tenaris ascendieron a \$2 millones en 2018, \$7 millones en 2017 y \$5 millones en 2016.

### **Prestación de servicios de ingeniería y laborales**

Contratamos de determinadas sociedades controladas por San Faustin servicios de ingeniería y mano de obra no especializada, tales como limpieza industrial, mantenimiento general, manejo de subproductos y servicios de construcción. Los honorarios acumulados por estos servicios significaron en su conjunto un monto de \$33 millones en 2018, \$40 millones en 2017 y \$45 millones en 2016.

### **Ventas de tubos de acero y varillas de bombeo**

En el giro ordinario del negocio, vendemos tubos de acero, varillas de bombeo y servicios relacionados a otras sociedades controladas o bajo la influencia significativa de San Faustin. Estas ventas, principalmente a sociedades que se dedican a la construcción de gasoductos, así como a Tecpetrol y las empresas conjuntas en las que Tecpetrol participa, para sus operaciones de perforación de petróleo y gas, se hacen en términos y condiciones similares a las ventas a terceros no relacionados. Nuestras ventas de tubos de acero y varillas de bombeo, así como servicios de logística y otros relacionados con otras sociedades controladas o bajo la influencia significativa de San Faustin sumaron \$129 millones en 2018, \$95 millones en 2017 y \$34 millones en 2016.

### **Ventas de otros productos y servicios**

Prestamos servicios de tecnología de información a sociedades controladas por San Faustin. Las ventas de estos servicios ascendieron a \$2 millones en 2018, \$2 millones en 2017 y \$2 millones en 2016.

### **Servicios administrativos, legales y otros servicios de soporte**

Finma S.A., Arhsa S.A. (fusionada con Finma el 1 de enero de 2018) y Techinst S.A., un grupo de empresas controlado por San Faustin en el cual poseemos una participación accionaria de 33% y otras afiliadas de San Faustin poseen la restante participación accionaria, provee servicios administrativos, legales y otros servicios de soporte a las afiliadas de San Faustin en Argentina, incluyendo a Tenaris. Los honorarios devengados por estos servicios ascendieron a \$10 millones en 2018, \$12 millones en 2017 y \$11 millones en 2016.

### **Préstamos a partes relacionadas**

Financiamos el proyecto Pesquería de Techgen principalmente mediante préstamos subordinados a Techgen. El saldo de préstamos pendientes a Techgen al 31 de diciembre de 2018 ascendió a \$99 millones, al 31 de diciembre de 2017 a \$93 millones y al 31 de diciembre de 2016 a \$86 millones. Estos préstamos generaron ingresos por intereses a favor de Tenaris por un monto de \$5 millones en 2018, \$4 millones en 2017 y \$2 millones en 2016.

### **Otras operaciones**

Celebramos diversos contratos con Tenova (y subsidiarias), una sociedad controlada por San Faustin, para el suministro de hornos, repuestos, accesorios y servicios relacionados para nuestras plantas. Los insumos recibidos ascendieron a \$9 millones en 2018, \$3 millones en 2017 y \$11 millones en 2016.

Compramos equipos de limpieza industrial a compañías controladas por San Faustin por un monto de \$3 millones en 2016.

Asimismo, dentro del giro ordinario del negocio, ocasionalmente realizamos otras operaciones y celebramos otros acuerdos con otras partes relacionadas, ninguno de los cuales se considera material.

## Dividendos

Conforme a las disposiciones de ley, todas las acciones (incluyendo las acciones que respaldan a las ADS) tienen derecho de participar por igual en los dividendos, según lo declare la asamblea general anual de accionistas con fondos legalmente disponibles para dicho propósito.

La Compañía no posee, y no tiene planes de establecer, una política formal que rijan el monto y el pago de dividendos u otras distribuciones. Los dividendos pueden ser legalmente declarados y pagados si las ganancias de la Compañía y las reservas distribuibles son suficientes conforme a la ley de Luxemburgo. El monto y el pago de dichos dividendos debe determinarse por la votación mayoritaria de los accionistas en una junta general de accionistas, por lo general aunque no necesariamente, con base en la recomendación del consejo de administración de la Compañía. De conformidad con el artículo 21 de los estatutos de la Compañía, el consejo de administración tiene la facultad de distribuir dividendos provisionales de ganancias, primas de acciones o cualquier otra reserva disponible, de conformidad con la ley aplicable, pero el pago de dichos dividendos debe ser aprobado finalmente por la Junta general de accionistas de la empresa.

Según lo dispuesto en el artículo 21 de los estatutos de la Compañía, los dividendos u otras distribuciones declaradas por la junta general, así como los dividendos provisionales u otras distribuciones declaradas por el consejo de administración, se distribuirán en los momentos y lugares que determine el consejo de administración. La Compañía realizará todos y cada uno de los pagos de dividendos y cualquier otra distribución con respecto a las acciones registradas a nombre de cualquier sistema de liquidación de valores u operador de dicho sistema o a nombre de cualquier institución financiera u otro depositario profesional de valores o cualquier otro depositario, ya sea en efectivo, acciones u otros activos, solo a dicho titular registrado, o de otro modo de acuerdo con las instrucciones de dicho titular registrado, y, según lo dispuesto en el Artículo 21 de los estatutos de la Compañía, ese pago eximirá a la Compañía de todas y cada una de las obligaciones por dicho pago.

La Compañía lleva a cabo —y continuará llevando a cabo— sus operaciones a través de sus subsidiarias y, por consiguiente, su principal fuente de efectivo para pagar dividendos, entre otras fuentes posibles, será los dividendos que reciba de sus subsidiarias. Ver la Sección “Principales riesgos e incertidumbres – Riesgos relacionados con la estructura de la Compañía – Como sociedad controlante, la capacidad de la Compañía de pagar dividendos en efectivo depende de los resultados de las operaciones y de la situación financiera de sus subsidiarias y podría verse restringida por limitaciones legales, contractuales o de otra índole”.

Según la ley de Luxemburgo, los reclamos por dividendos caducarán a favor de la Compañía cinco años después de la fecha en que se declararon dichos dividendos. Sin embargo, la Compañía puede elegir pagar un dividendo declarado después de dicho período. Los dividendos declarados y no pagados mantenidos por la Compañía por cuenta de sus accionistas no generan intereses.

Conforme a la ley de Luxemburgo, por lo menos 5% de las ganancias netas anuales de la Compañía deben asignarse a la creación de una reserva legal, hasta que dicha reserva alcance un monto igual a 10% de nuestro capital accionario. Si posteriormente la reserva legal bajara a menos del límite de 10%, por lo menos 5% de las ganancias netas deberán asignarse nuevamente a la reserva. Al 31 de diciembre de 2018, ésta representaba 10% de su capital accionario. La reserva legal no está disponible para distribución.

La siguiente tabla muestra los dividendos aprobados por los accionistas de la Compañía en los últimos cinco años:

Fecha de la Asamblea de Accionistas	Dividendo aprobado			Fecha de pago de dividendos	
	Monto (en millones de USD)	Por acción (USD)	Por ADS (USD)	Dividendo anticipado	Saldo de dividendos
7 de mayo de 2014	508	0.43	0.86	Noviembre de 2013	Mayo de 2014
6 de mayo de 2015	531	0.45	0.90	Noviembre de 2014	Mayo de 2015
4 de mayo de 2016	531	0.45	0.90	Noviembre de 2015	Mayo de 2016
3 de mayo de 2017	484	0.41	0.82	Noviembre de 2016	Mayo de 2017
2 de mayo de 2018	484	0.41	0.82	Noviembre de 2017	Mayo de 2018

El 20 de febrero de 2019, el consejo de administración de la Compañía propuso, para aprobación de la asamblea general ordinaria a celebrarse el 6 de mayo de 2019 el pago de un dividendo anual de USD 0.41 por acción (USD 0.82 por ADS), o aproximadamente USD 484 millones, que incluye el dividendo anticipado de USD 0.13

por acción (USD 0.26 por ADS), o aproximadamente USD 153 millones, pagado en noviembre de 2018. En caso de que el dividendo anual sea aprobado por los accionistas, el 22 de mayo de 2019 se pagará un dividendo de USD 0.28 por acción (USD 0.56 por ADS), o aproximadamente USD 331 millones, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (*ex-dividend date*) fijada para el 20 de mayo de 2019.

## Empleados

La siguiente tabla muestra el número de empleados de Tenaris al 31 de diciembre:

	Al 31 de diciembre de		
	2018	2017	2016
México	5,728	5,139	4,968
Argentina	5,569	5,221	4,755
Estados Unidos	2,410	1,953	1,636
Italia	2,173	2,088	1,979
Rumania	1,877	1,870	1,631
Brasil	1,374	1,382	1,166
Colombia	1,106	1,003	750
Canadá	1,034	919	473
Indonesia	554	506	509
Japón	399	410	458
Otros países	1,248	1,114	1,074
	<b>23,472</b>	<b>21,605</b>	<b>19,399</b>
Empleados en operaciones discontinuas	-	-	(323)
<b>Total empleados en operaciones continuas</b>	<b>23,472</b>	<b>21,605</b>	<b>19,076</b>

Nuestra nómina aumentó un 9% durante 2018 debido a que continuamos ajustando nuestras operaciones para hacer frente al aumento de la actividad de perforación y la demanda de tubos. Nuestros costos laborales a nivel mundial relacionados con operaciones continuas también aumentaron 9%.

La adquisición de SSP en enero de 2019 derivó en la incorporación de aproximadamente 850 nuevos empleados.

Aproximadamente 63% de nuestros empleados pertenecen a sindicatos. En todos los países donde poseemos instalaciones de producción, observamos todas las reglas y regulaciones relacionadas con los sindicatos de trabajadores y nos esforzamos por alcanzar acuerdos con los sindicatos que sean satisfactorios para todas las partes involucradas, lo que generalmente involucró negociaciones complejas. En 2017, nuestras operaciones en México, experimentaron algunos días de paros liderados por sindicatos debido a una controversia interna dentro del sindicato local; Hasta marzo de 2019 no se designó a ningún dirigente sindical. Recientemente, el líder fue confirmado en la posición y aunque la Unión enfrenta diferencias internas, nuestras actividades en la planta siguen siendo normales.

## Diversidad

Tenaris adhiere a la diversidad en todas sus formas, con base en el entendimiento de que los puntos de vista y las perspectivas diversas contribuyen a la solución racional de los problemas y al logro efectivo de los objetivos. La diversidad basada en el origen étnico, de género, religión, raza y nacionalidad es parte del ADN de Tenaris y constituye un aspecto de diferenciación importante de nuestra singularidad como empresa global. Tenaris, como organización global que construye su fuerza laboral con personas de culturas y orígenes diversos, valora la adaptabilidad cultural y geográfica en sus empleados.

El Código de Conducta de la Compañía prohíbe la discriminación ilegal en la relación laboral y otorga a todas las personas el derecho a postularse para un puesto en Tenaris o para ser considerado para un nuevo cargo de acuerdo con los requerimientos de los puestos vacantes y los créditos de mérito, sin ninguna discriminación arbitraria. Todos los empleados, en todos los niveles, deben colaborar para mantener un clima de respeto recíproco frente a diferencias personales.

Asimismo, la Política de Recursos Humanos de la Compañía promueve la igualdad de oportunidades y establece que la contratación, promoción, transferencia y otras decisiones relativas al empleo serán adoptadas sin tener en cuenta la raza, el color, la religión, el género, la edad, la discapacidad, la nacionalidad, o la orientación sexual. La remuneración en Tenaris se basa estrictamente en las funciones y el desempeño personal de cada empleado, así como en sus competencias y comportamiento. Además, Tenaris realiza encuestas de opinión periódicas entre sus empleados para tener información actualizada sobre cómo perciben la cultura de la igualdad de oportunidades y el compromiso de la gerencia frente a la diversidad y el respeto por el valor de las diferencias humanas, culturales y de estilo de vida. Por último, Tenaris ha organizado comités de diversidad en todas las regiones, los cuales trabajan en objetivos regionales específicos sobre la diversidad.

## **Información no financiera**

Tenaris se compromete a desarrollar una cultura de transparencia e integridad, basada en el comportamiento ético y el cumplimiento de la ley. Consideramos que es esencial para la sostenibilidad de nuestras actividades.

A partir de 2016 formalizamos una metodología integrada basada en el riesgo, para identificar, evaluar y priorizar mejor los desafíos de sostenibilidad que pueden afectar nuestra capacidad para alcanzar nuestros objetivos y nuestra relación con nuestros grupos de interés.

La información no financiera requerida por el artículo 1730-1 de la Ley de Sociedades de Luxemburgo y el artículo 68 y 68bis de la ley de Luxemburgo del 19 de diciembre de 2002 relativa al registro comercial y de sociedades y a los registros contables y cuentas anuales de emprendimientos, con sus modificaciones, ha sido publicado bajo el nombre de “Informe de Sostenibilidad” a la fecha de este reporte anual, y está disponible en [www.tenaris.com](http://ir.tenaris.com) (<http://ir.tenaris.com/reports.cfm>).



## CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA

Confirmamos que, conforme a nuestro mejor saber y entender:

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



CEO

Paolo Rocca

1 de abril de 2019



/f/ Edgardo Carlos

CFO

Edgardo Carlos

1 de abril de 2019

## **INFORMACIÓN FINANCIERA**

### **Estados Contables Consolidados**

**Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016**



## Informe de auditoría (\*)

A los accionistas de  
Tenaris S.A.

---

## Informe sobre los estados contables consolidados

### Opinión

En nuestra opinión, los estados contables consolidados adjuntos expresan la imagen fiel de la situación patrimonial consolidada de Tenaris S.A. (la "Compañía") y sus subsidiarias (el "Grupo") al 31 de diciembre de 2018, así como su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el ejercicio terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (CNIC) y de conformidad con las NIIF tal como fueran adoptadas por la Unión Europea.

Nuestra opinión es consistente con nuestro Informe adicional al Comité de Auditoría del Directorio de la Compañía (el "Comité de Auditoría").

### Información que hemos auditado

Los estados contables consolidados del Grupo comprenden:

- el estado de posición financiera consolidado al 31 de diciembre de 2018;
- el estado de resultados consolidado por el ejercicio finalizado en dicha fecha;
- el estado de resultados integrales consolidado por el ejercicio finalizado en dicha fecha;
- el estado de evolución del patrimonio neto consolidado por el ejercicio terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio terminado en esa fecha;
- las notas a los estados contables consolidados, que incluyen un resumen de los principales principios contables.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con el Reglamento (UE) N° 537/2014, la Ley del 23 de julio de 2016 sobre la profesión de auditoría (Ley del 23 de julio de 2016) y con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB, por sus siglas en inglés) y tal como fueron adoptadas para Luxemburgo por la "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Nuestras responsabilidades de acuerdo con el Reglamento (UE) N° 537/2014, la Ley del 23 de julio de 2016 y con NIAs tal como fueron adoptadas para Luxemburgo por la CSSF se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del *Réviseur d'entreprises agréé*" sobre la auditoría de los estados contables consolidados de nuestro informe.

---

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T: +352 494848 1, F: +352 494848 9900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)

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



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA, por sus siglas en inglés) adoptado para Luxemburgo por la CSSF junto con los requerimientos éticos que son relevantes para nuestra auditoría sobre los estados contables consolidados. Hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas bajo dichos requerimientos éticos.

A nuestro mejor saber y entender, declaramos que no hemos prestado servicios distintos a los de auditoría prohibidos por el artículo 5(1) del Reglamento (UE) N° 537/2014.

Los servicios distintos a los de auditoría que prestamos a la Compañía y sus subsidiarias, si fuera aplicable, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, todos los cuales han sido pre aprobados por el Comité de Auditoría, se detallan en la Nota 31 de los estados contables consolidados.

---

#### **Cuestiones clave de la auditoría**

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, fueron de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados contables consolidados del ejercicio actual, e incluyen los riesgos de error material (debidos o no a fraude) considerados más significativos. Estas cuestiones fueron abordadas en el contexto de nuestra auditoría sobre los estados contables consolidados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión separada sobre estas cuestiones.

<b>Cuestión clave de la auditoría</b>	<b>Modo en que nuestra auditoría abordó la cuestión clave de la auditoría</b>
<i>Recuperabilidad de activos de larga duración</i>	
<p>El estado de situación patrimonial del Grupo incluye el valor llave (USD 1.288,3 millones) y otros activos de larga duración (USD 6.063,9 millones de Propiedad, planta y equipo, USD 90.9 millones de activos intangibles de vida útil definida y USD 86.7 millones de otros activos intangibles de vida indefinida). El Grupo debe analizar el monto del valor llave y otros activos intangibles de vida indefinida por deterioro al menos de forma anual. Los otros activos de larga duración se analizan en caso de que surjan indicadores de deterioro.</p> <p>Durante el año, la Gerencia ha analizado el deterioro de aquellas unidades generadoras de efectivo ("UGE") que contienen valor llave y activos intangibles de vida indefinida y aquellas donde se identificaron los indicadores de deterioro.</p>	<p>Cuestionamos el memorándum con el análisis de indicadores de deterioro y las proyecciones de flujo de efectivo incluidas en la prueba de deterioro preparadas por la Gerencia. Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, la participación de un especialista interno en valuaciones para ayudarnos a evaluar los supuestos y la metodología de valuación utilizada por el Grupo.</p> <p>Además, evaluamos que los otros datos utilizados sean apropiados al</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• compararlos con datos externos e históricos, cuando se encontrasen disponibles, como informes de analistas y la evolución de plataformas de perforación y</li></ul>



#### Cuestión clave de la auditoría

Enfocamos nuestra auditoría en los negocios de producción de tubos con y sin costura de EE. UU. (Bay City y Maverick UGEs) debido a su importancia y el pequeño diferencial observado en ejercicios anteriores entre el monto recuperable y el valor contable (al nivel de la UGE Maverick, incluyendo un deterioro de USD 400 millones registrado en 2015) y la inexistencia de historia pasada respecto de la performance de la recientemente inaugurada planta de EE.UU. (Bay City) y su impacto sobre las operaciones de las restantes plantas en EE.UU.

La prueba de deterioro fue significativa para nuestra auditoría ya que requiere juicios significativos y suposiciones en la evaluación del monto recuperable de las UGEs.

Debido a las condiciones detalladas anteriormente, la Gerencia preparó tres escenarios tanto para Maverick como para Bay City para determinar sus valores en uso.

Las revelaciones relacionadas con esta cuestión se incluyen en las Notas II.G y 10 a los estados contables consolidados.

#### Investigación en curso

Autoridades italianas y suizas están investigando si ciertos pagos fueron hechos desde cuentas de entidades presuntamente asociadas con afiliadas de la Compañía a cuentas controladas por un individuo presuntamente asociado a funcionarios de Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras) y si tales pagos fueron destinados a beneficiar a Confab Industrial S.A., una subsidiaria brasileña de la Compañía.

El Comité de Auditoría ha contratado a un abogado externo para realizar una investigación interna con el objeto de determinar si los supuestos pagos fueron iniciados por los funcionarios del Grupo. Además, la Compañía ha notificado voluntariamente a la Comisión de Valores de los Estados Unidos (SEC, por sus siglas en inglés) y al Departamento de Justicia de los Estados Unidos

#### Modo en que nuestra auditoría abordó la cuestión clave de la auditoría

- a través del análisis de sensibilidades en el modelo de valuación, evaluando si un cambio razonablemente posible en los supuestos podría causar que el valor contable exceda su valor recuperable

También comparamos los resultados reales del flujo de efectivo con los pronósticos previos.

Además, evaluamos y probamos los controles existentes sobre el análisis de los indicadores de deterioro de los activos de larga duración, la revisión de los supuestos utilizados y los cálculos del flujo de fondos descontado.

Finalmente evaluamos la adecuación de las revelaciones en los estados financieros consolidados.

Nuestro enfoque de auditoría incluyó los siguientes procedimientos de auditoría:

- Consultamos a la gerencia sobre las principales acciones de investigación de la Compañía.
- Mantuvimos reuniones periódicas con el Oficial de Cumplimiento de Conducta Empresarial (BCCO, por sus siglas en inglés) y llamadas periódicas con el abogado externo para comprender el estado de la investigación.
- Discutimos las investigaciones con el Comité de Auditoría y los asesores legales de la Compañía y evaluamos si las revelaciones en las notas de los estados contables

**Cuestión clave de la auditoría****Modo en que nuestra auditoría abordó la cuestión clave de la auditoría**

(DOJ, por sus siglas en inglés) sobre la actual acción judicial iniciada por las autoridades italianas y suizas y los ha notificado los resultados de la investigación interna realizada por el abogado externo. La SEC ha requerido información y procedimientos adicionales.

La investigación en curso fue considerada como una cuestión clave de la auditoría por los efectos financieros generalizados que los supuestos cargos pueden tener sobre la Compañía en caso de que sean probados por las autoridades y la naturaleza y alcance de las comunicaciones sobre este asunto con aquellos responsables del gobierno.

No existe una conclusión final sobre la investigación en curso de las autoridades.

Las revelaciones relacionadas con esta cuestión se incluyen en la Nota 24 (i) de los estados contables consolidados.

consolidados son consistentes con los resultados de esas investigaciones.

- Obtuvimos del asesor legal de la Compañía una carta relacionada con esta cuestión.

**Otra información**

El Directorio es responsable de la otra información. La otra información comprende la información detallada en el informe anual, incluyendo el reporte de gestión consolidado y el Informe de Gobierno Corporativo, pero no incluye los estados contables consolidados ni nuestro informe de auditoría sobre los mismos.

Nuestra opinión de auditoría sobre los estados contables consolidados no incluye la otra información y no expresamos ningún tipo de aseguramiento sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría sobre los estados contables consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados contables consolidados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra manera aparenta ser materialmente errónea. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe un error material en esta otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

**Responsabilidades del Directorio y de aquellos responsables del gobierno sobre los estados contables consolidados**

El Directorio es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables consolidados de conformidad con NIIF emitidas por el CNIC y de conformidad con las NIIF tal como fueran adoptadas por la Unión Europea, y del sistema de control interno que el Directorio considere



necesario para permitir la preparación de estados contables consolidados libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados contables consolidados, el Directorio es responsable de la evaluación de la capacidad del Grupo de continuar como una empresa en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en marcha y utilizando la presunción de empresa en marcha, a menos que el Directorio tenga la intención de liquidar el Grupo o de interrumpir sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Aquellos responsables del gobierno son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero del Grupo.

---

#### **Responsabilidades del "Réviseur d'entreprises agréé" sobre la auditoría de los estados contables consolidados**

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de que los estados contables consolidados en su conjunto están libres de error material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con el Reglamento (UE) N° 537/2014, la Ley del 23 de julio de 2016 y con las NIAs emitidas por el IAASB tal y como fueron adoptadas para Luxemburgo por la CSSF siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden surgir por fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de estos estados contables consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con el Reglamento (UE) N° 537/2014, la Ley del 23 de julio de 2016 y con las NIAs emitidas por el IAASB tal y como fueron adoptadas para Luxemburgo por la CSSF, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados contables consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar connivencia, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones erróneas, o la elusión del control interno;
- obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados en función de las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo;
- evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las correspondientes revelaciones realizadas por el Directorio;



- concluimos sobre si es adecuada la utilización del principio contable de empresa en marcha por parte del Directorio y, en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que hagamos referencia en nuestro informe de auditoría a las correspondientes revelaciones en los estados contables consolidados o, si dichas revelaciones fueran inadecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden generar que el Grupo deje de ser una empresa en marcha;
- evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados contables consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados contables consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable;
- obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada con respecto a la información financiera de las entidades y actividades comerciales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados contables consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Continuamos siendo los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con aquellos responsables del gobierno en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos a aquellos responsables del gobierno una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos relevantes en relación con independencia, y les comunicamos todas las relaciones y otras cuestiones que puedan razonablemente considerarse que influyan en nuestra independencia, y cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a aquellos responsables del gobierno, determinamos aquellas que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados contables consolidados del ejercicio actual y que son, por ende, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría a menos que disposiciones legales o regulatorias prohíban revelar públicamente la cuestión.

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

El reporte de gestión consolidado es consistente con los estados contables consolidados y ha sido preparado conforme a los requerimientos legales aplicables.

El Informe de Gobierno Corporativo se incluye en el reporte de gestión consolidado. La información requerida por el artículo 68ter, párrafo (1) letras c) y d) de la Ley del 19 de diciembre de 2002 sobre el registro mercantil y de sociedades y sobre los registros contables y los balances anuales de las compañías, y sus modificatorias, es consistente con los estados contables consolidados y ha sido preparada de acuerdo con los requerimientos legales aplicables.

Hemos sido designados "Réviseur d'Entreprises Agréé" del Grupo por la Asamblea General de Accionistas del 2 de mayo de 2018 y la duración ininterrumpida de nuestro encargo, incluyendo renovaciones previas y renombramientos, es de 17 años.





---

**Otra cuestión**

El Informe de Gobierno Corporativo incluye, cuando fuera aplicable, la información requerida por el artículo 68, párrafo (1) letras a), b), e), f) y g) de la Ley del 19 de diciembre de 2002 sobre el registro mercantil y de sociedades y sobre los registros contables y los balances anuales de compañías, y sus modificatorias.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Representado por

Luxemburgo, 1 de abril de 2019

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Goffin', is written over a horizontal line.

Fabrice Goffin

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

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**

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

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2018	2017	2016
<b>Operaciones continuas</b>				
Ingresos por ventas netos	1	7,658,588	5,288,504	4,293,592
Costo de ventas	2	(5,279,300)	(3,685,057)	(3,165,684)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>2,379,288</b>	<b>1,603,447</b>	<b>1,127,908</b>
Gastos de comercialización y administración	3	(1,509,976)	(1,270,016)	(1,196,929)
Otros ingresos operativos	5	15,059	10,516	21,127
Otros egresos operativos	5	(12,558)	(9,359)	(11,163)
<b>Resultado operativo (pérdida)</b>		<b>871,813</b>	<b>334,588</b>	<b>(59,057)</b>
Ingresos financieros	6	39,856	47,605	66,204
Costos financieros	6	(36,942)	(27,072)	(22,329)
Otros resultados financieros	6	34,386	(43,550)	(21,921)
<b>Ganancia (pérdida) antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias</b>		<b>909,113</b>	<b>311,571</b>	<b>(37,103)</b>
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	11	193,994	116,140	71,533
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>1,103,107</b>	<b>427,711</b>	<b>34,430</b>
Impuesto a las ganancias	7	(229,207)	17,136	(17,102)
<b>Ganancia del ejercicio de operaciones continuas</b>		<b>873,900</b>	<b>444,847</b>	<b>17,328</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>				
Resultado de operaciones discontinuas	27	-	91,542	41,411
<b>Ganancia del ejercicio</b>		<b>873,900</b>	<b>536,389</b>	<b>58,739</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía		876,063	544,737	55,298
Participación no controlante		(2,163)	(8,348)	3,441
		<b>873,900</b>	<b>536,389</b>	<b>58,739</b>
<b>Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el ejercicio:</b>				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,180,537	1,180,537	1,180,537
<b>Operaciones continuas</b>				
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		0.74	0.38	0.01
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)		1.48	0.77	0.02
<b>Operaciones continuas y discontinuas</b>				
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		0.74	0.46	0.05
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)		1.48	0.92	0.09

(\*) Cada ADS equivale a dos acciones.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2018	2017	2016
<b>Ganancia del ejercicio</b>	873,900	536,389	58,739
<b>Items que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:</b>			
Efecto de conversión monetaria	(96,916)	151,762	37,187
Cambio en el valor de los derivados mantenidos como flujos de cobertura e instrumentos a valor razonable	(6,701)	4,502	(7,525)
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otras ganancias integrales	34	23	(23)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:			
- Efecto de conversión monetaria (*)	1,848	(9,548)	3,473
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	(132)	512	421
	<b>(101,867)</b>	<b>147,251</b>	<b>33,533</b>
<b>Items que no pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:</b>			
Remediones de obligaciones post empleo	7,963	(8,635)	(230)
Impuesto a las ganancias relativo a items que no pueden ser reclasificados	(1,932)	1,338	(1,760)
Remediones de obligaciones post empleo de compañías no consolidadas	(3,855)	(376)	(5,475)
	<b>2,176</b>	<b>(7,673)</b>	<b>(7,465)</b>
<b>Otras ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio netas de impuesto</b>	<b>(99,691)</b>	<b>139,578</b>	<b>26,068</b>
<b>Total de resultados integrales del ejercicio</b>	<b>774,209</b>	<b>675,967</b>	<b>84,807</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la Compañía	776,713	683,531	81,702
Participación no controlante	(2,504)	(7,564)	3,105
	<b>774,209</b>	<b>675,967</b>	<b>84,807</b>
<b>Total del resultado integral del ejercicio atribuible a los Accionistas de la Compañía derivado de:</b>			
Operaciones continuas	776,713	591,989	40,291
Operaciones discontinuas	-	91,542	41,411
	<b>776,713</b>	<b>683,531</b>	<b>81,702</b>

(\*) Tenaris reconoció su parte sobre el efecto de la adopción de la NIC 29, "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias" de Ternium (USD49.3 millones) en otros resultados integrales como efecto de conversión monetaria.

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

**ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>Al 31 de diciembre de 2018</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>	
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo no corriente</b>					
Propiedades, planta y equipo, netos	9	6,063,908		6,229,143	
Activos intangibles, netos	10	1,465,965		1,660,859	
Inversiones en compañías no consolidadas	11	805,568		640,294	
Otras inversiones patrimoniales	30	-		21,572	
Otras inversiones	17	118,155		128,335	
Activo por impuesto diferido	19	181,606		153,532	
Otros créditos, netos	12	151,905	8,787,107	183,329	9,017,064
<b>Activo corriente</b>					
Inventarios, netos	13	2,524,341		2,368,304	
Otros créditos y anticipos, netos	14	155,885		135,699	
Créditos fiscales	15	121,332		132,334	
Créditos por ventas, netos	16	1,737,366		1,214,060	
Instrumentos financieros derivados	23	9,173		8,230	
Otras inversiones	17	487,734		1,192,306	
Efectivo y equivalentes de efectivo	17	428,361	5,464,192	330,221	5,381,154
<b>Total del Activo</b>			<b>14,251,299</b>		<b>14,398,218</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			11,782,882		11,482,185
Participación no controlante			92,610		98,785
<b>Total del Patrimonio</b>			<b>11,875,492</b>		<b>11,580,970</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras	18	29,187		34,645	
Pasivo por impuesto diferido	19	379,039		457,970	
Otras deudas	20 (i)	213,129		217,296	
Previsiones	21 (ii)	36,089	657,444	36,438	746,349
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras	18	509,820		931,214	
Instrumentos financieros derivados	23	11,978		39,799	
Deudas fiscales	15	250,233		102,405	
Otras deudas	20 (ii)	165,693		157,705	
Previsiones	22 (ii)	24,283		32,330	
Anticipos de clientes		62,683		56,707	
Deudas comerciales		693,673	1,718,363	750,739	2,070,899
<b>Total del Pasivo</b>			<b>2,375,807</b>		<b>2,817,248</b>
<b>Total del Patrimonio y del Pasivo</b>			<b>14,251,299</b>		<b>14,398,218</b>

Contingencias, compromisos y restricciones en la distribución de dividendos se exponen en la Nota 24.  
Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Total	Participación no controlante	Total
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados (3)			
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	1,180,537	118,054	609,733	(824,423)	(320,569)	10,718,853	11,482,185	98,785	11,580,970
Cambios en políticas contables (Sección II AP)	-	-	-	-	2,786	5,220	8,006	12	8,018
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017, re expresado</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(824,423)</b>	<b>(317,783)</b>	<b>10,724,073</b>	<b>11,490,191</b>	<b>98,797</b>	<b>11,588,988</b>
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	<b>876,063</b>	<b>876,063</b>	<b>(2,163)</b>	<b>873,900</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(96,673)	-	-	(96,673)	(243)	(96,916)
Remediciones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	6,135	-	6,135	(104)	6,031
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	(6,673)	-	(6,673)	6	(6,667)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	1,848	(3,987)	-	(2,139)	-	(2,139)
<b>Otras pérdidas integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>(94,825)</b>	<b>(4,525)</b>	-	<b>(99,350)</b>	<b>(341)</b>	<b>(99,691)</b>
<b>Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>(94,825)</b>	<b>(4,525)</b>	<b>876,063</b>	<b>776,713</b>	<b>(2,504)</b>	<b>774,209</b>
Adquisición y otros cambios de participación no controlante	-	-	-	-	(2)	-	(2)	(22)	(24)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(484,020)	(484,020)	(3,661)	(487,681)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(919,248)</b>	<b>(322,310)</b>	<b>11,116,116</b>	<b>11,782,882</b>	<b>92,610</b>	<b>11,875,492</b>

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2018, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

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

(3) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados calculados de acuerdo con las leyes de Luxemburgo se exponen en Nota 24.

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

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Participación no controlante	Total
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados	Total		
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(965,955)</b>	<b>(313,088)</b>	<b>10,658,136</b>	<b>11,287,417</b>	<b>125,655</b>	<b>11,413,072</b>
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	<b>544,737</b>	<b>544,737</b>	<b>(8,348)</b>	<b>536,389</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	151,080	-	-	<b>151,080</b>	682	<b>151,762</b>
Remediciones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	(7,423)	-	<b>(7,423)</b>	126	<b>(7,297)</b>
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	4,549	-	<b>4,549</b>	(24)	<b>4,525</b>
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(9,548)	136	-	<b>(9,412)</b>	-	<b>(9,412)</b>
<b>Otras ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>141,532</b>	<b>(2,738)</b>	-	<b>138,794</b>	<b>784</b>	<b>139,578</b>
<b>Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>141,532</b>	<b>(2,738)</b>	<b>544,737</b>	<b>683,531</b>	<b>(7,564)</b>	<b>675,967</b>
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(4,743)	-	<b>(4,743)</b>	4,694	<b>(97)</b>
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(484,020)	<b>(484,020)</b>	(24,000)	<b>(508,020)</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(824,423)</b>	<b>(320,569)</b>	<b>10,718,853</b>	<b>11,482,185</b>	<b>98,785</b>	<b>11,580,970</b>

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							Participación no controlante	Total
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados	Total		
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(1,006,767)</b>	<b>(298,682)</b>	<b>11,110,469</b>	<b>11,713,344</b>	<b>152,712</b>	<b>11,866,056</b>
<b>Ganancia del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	<b>55,298</b>	<b>55,298</b>	<b>3,441</b>	<b>58,739</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	37,339	-	-	<b>37,339</b>	(152)	<b>37,187</b>
Remediciones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	(1,781)	-	<b>(1,781)</b>	(209)	<b>(1,990)</b>
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	(7,573)	-	<b>(7,573)</b>	25	<b>(7,548)</b>
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	3,473	(5,054)	-	<b>(1,581)</b>	-	<b>(1,581)</b>
<b>Otras ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>40,812</b>	<b>(14,408)</b>	-	<b>26,404</b>	<b>(336)</b>	<b>26,068</b>
<b>Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>40,812</b>	<b>(14,408)</b>	<b>55,298</b>	<b>81,702</b>	<b>3,105</b>	<b>84,807</b>
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	2	-	<b>2</b>	(1,073)	<b>(1,071)</b>
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(507,631)	<b>(507,631)</b>	(29,089)	<b>(536,720)</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(965,955)</b>	<b>(313,088)</b>	<b>10,658,136</b>	<b>11,287,417</b>	<b>125,655</b>	<b>11,413,072</b>

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

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

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2018	2017	2016
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>				
Ganancia del período		873,900	536,389	58,739
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	9 & 10	664,357	608,640	662,412
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	26(ii)	58,494	(193,989)	(128,079)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	11	(193,994)	(116,140)	(71,533)
Intereses devengados netos de pagos	26(iii)	6,151	11,550	(2,567)
Variaciones en provisiones		(8,396)	(17,245)	15,597
Ingreso por la venta del grupo Conduit	27	-	(89,694)	-
Variaciones en el capital de trabajo	26(i)	(737,952)	(853,184)	330,964
Derivados, efecto de conversión monetaria y otros		(51,758)	91,648	(1,968)
<b>Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades operativas</b>		<b>610,802</b>	<b>(22,025)</b>	<b>863,565</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>				
Inversiones de capital	9 & 10	(349,473)	(558,236)	(786,873)
Cambios en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo		4,851	7,077	50,989
Aumento por disposición del grupo Conduit	27	-	327,631	-
Inversión en compañías no consolidadas	11	-	-	(17,108)
Adquisición de subsidiarias	25	-	(10,418)	-
Inversiones en compañías valuadas al costo		-	(3,681)	-
Préstamo a compañías no consolidadas	11 c	(14,740)	(10,956)	(116,616)
Reembolso de préstamo por compañías no consolidadas	11 c	9,370	3,900	74,222
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		6,010	5,443	23,609
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	11	25,722	22,971	20,674
Cambios en las inversiones financieras		717,368	565,387	652,755
<b>Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de inversión</b>		<b>399,108</b>	<b>349,118</b>	<b>(98,348)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>				
Dividendos pagados	8	(484,020)	(484,020)	(507,631)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(3,498)	(24,000)	(29,089)
Cambios de participaciones no controlantes		(24)	(49)	(1,071)
Tomas de deudas bancarias y financieras		1,019,302	1,196,781	1,180,727
Pagos de deudas bancarias y financieras		(1,432,202)	(1,090,129)	(1,295,560)
<b>Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación</b>		<b>(900,442)</b>	<b>(401,417)</b>	<b>(652,624)</b>
<b>Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>109,468</b>	<b>(74,324)</b>	<b>112,593</b>
<b>Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo</b>				
Al inicio del ejercicio		330,090	398,580	286,198
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(12,841)	5,834	(211)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		109,468	(74,324)	112,593
<b>Al 31 de diciembre de,</b>	<b>26(iv)</b>	<b>426,717</b>	<b>330,090</b>	<b>398,580</b>
<b>Al 31 de diciembre de,</b>				
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Efectivo y depósitos en bancos		428,361	330,221	399,900
Descubiertos bancarios	18	(1,644)	(131)	(1,320)
		<b>426,717</b>	<b>330,090</b>	<b>398,580</b>

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

**INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS**

**I. INFORMACION GENERAL**

**II. POLITICAS CONTABLES (“PC”)**

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

**III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO**

- A Factores de riesgo financiero
- B Categoría de instrumentos financieros y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable
- C Estimación del valor razonable
- D Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

- 1 Información por segmentos
- 2 Costo de ventas
- 3 Gastos de comercialización y administración
- 4 Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración)
- 5 Otros ingresos y egresos operativos
- 6 Resultados Financieros
- 7 Impuesto a las ganancias
- 8 Distribución de dividendos
- 9 Propiedades, planta y equipo, neto
- 10 Activos intangibles, netos
- 11 Inversiones en compañías no consolidadas
- 12 Otros créditos - no corrientes
- 13 Inventarios
- 14 Otros créditos y anticipos
- 15 Créditos y deudas fiscales corrientes
- 16 Créditos por ventas, netos
- 17 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones
- 18 Deudas bancarias y financieras
- 19 Impuesto a las ganancias diferido
- 20 Otras deudas
- 21 Provisiones no corrientes
- 22 Provisiones corrientes
- 23 Instrumentos financieros derivados
- 24 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 25 Adquisición de Subsidiarias
- 26 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
- 27 Operaciones discontinuas
- 28 Operaciones con sociedades relacionadas
- 29 Principales subsidiarias
- 30 Nacionalización de subsidiarias venezolanas
- 31 Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador
- 32 Hechos posteriores
- 33 Actualización al 1 de abril de 2019

## I. INFORMACION GENERAL

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

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

Estos Estados Contables Consolidados fueron aprobados para emisión por el Directorio de la Compañía el 20 de febrero de 2019.

## II. POLITICAS CONTABLES

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

### A Bases de presentación

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

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

Tras la venta del negocio de tubos de acero con costura para conducción eléctrica en América del Norte, conocido como Republic Conduit en enero de 2017, los resultados del negocio mencionado se presentan como operaciones discontinuas de acuerdo con la NIIF 5, “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas”. En consecuencia, todos los importes comparativos relacionados con operaciones discontinuas dentro de cada partida del Estado de Resultados Consolidado se reclasifican en operaciones discontinuas. El Estado de Flujos de Efectivo Consolidado incluye los flujos de efectivo de las operaciones continuas y discontinuas, los flujos de efectivo de las operaciones discontinuas y las ganancias por acción se revelan por separado en la Nota 27, así como información adicional que detalla los activos netos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuas.

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

#### (1) Nuevas normas aplicables a partir del 1 de enero de 2018 y relevantes para Tenaris

##### NIIF 9, “Instrumentos financieros”

Tenaris adoptó la NIIF 9, “Instrumentos financieros” a partir del 1 de enero de 2018 que dio como resultado cambios en las políticas contables y ajustes a los montos reconocidos en los estados financieros. De acuerdo con las disposiciones de transición en la NIIF 9, Tenaris ha adoptado las nuevas reglas utilizando el enfoque retrospectivo, lo que significa que el impacto acumulado de la adopción fue reconocido en los resultados acumulados iniciales y otras reservas del período actual al 1 de enero de 2018 y que las cifras comparativas no fueron reexpresadas.

El nuevo modelo de desvalorización requiere el reconocimiento de provisiones por desvalorización basadas en las pérdidas crediticias esperadas en lugar de las pérdidas crediticias incurridas. El impacto de este cambio fue una disminución de USD6.4 millones en las cuentas de *previsión para créditos incobrables*.



**A Bases de presentación (Cont.)**

(1) *Nuevas normas aplicables a partir del 1 de enero de 2018 y relevantes para Tenaris (Cont.)*

NIIF 9, "Instrumentos financieros" (Cont.)

La categoría de medición y el importe en libros de los activos y pasivos financieros de acuerdo con la NIC 39 y la NIIF 9 al 1 de enero de 2018 se comparan de la siguiente manera:

<b>Activos Financieros</b>	<b>VRR</b>	<b>Mantenidos hasta el vencimiento</b>	<b>Costo amortizado (préstamos &amp; créditos 2017)</b>	<b>VRORI (Disponible para la venta 2017)</b>
Balance al cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 - NIC 39	1,163,808	344,336	1,541,724	21,572
Reclasificación bonos y otros ingresos fijos de MPV a VRORI	-	(344,336)	-	344,336
Reclasificación ingresos fijos de VRR a costo amortizado	(550,646)	-	550,646	-
Reclasificación bonos y otros ingresos fijos de VRR a VRORI	(153,702)	-	-	153,702
Balance al inicio del ejercicio al 1 de enero de 2018 - NIIF 9	459,460	-	2,092,370	519,610
<b>Pasivos Financieros</b>				
Balance al cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 - NIC 39	39,799		1,716,598	-
Balance al inicio del ejercicio al 1 de enero de 2018	39,799		1,716,598	-

	<b>Efecto en otras reservas</b>	<b>Efecto en ganancias retenidas</b>
Balance al inicio del ejercicio al 1 de enero de 2018 - NIC 39	(320,569)	10,718,853
Reclasificación inversiones de MPV a VRORI	3,126	-
Reclasificación inversiones de VRR a VRORI	(352)	352
Balance al inicio del ejercicio al 1 de enero de 2018 - NIIF 9	(317,795)	10,719,205

NIIF 15, "Ingresos por contratos con clientes"

El grupo ha adoptado la NIIF 15, "Ingresos de contratos con clientes" desde el 1 de enero de 2018, que dio como resultado cambios en las políticas contables y ajustes a los montos reconocidos en los estados financieros. La política establece los requisitos para la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes y se basa en el principio que los ingresos se reconocen cuando el control de un bien o servicio es transferido al cliente. De acuerdo con las disposiciones de transición en la NIIF 15, el grupo ha adoptado las nuevas reglas utilizando el enfoque retrospectivo modificado, lo que significa que el impacto acumulado de la adopción se reconoció en los resultados acumulados al 1 de enero de 2018 y que las cifras comparativas no fueron reexpresadas.

El impacto de la adopción a partir del 1 de enero de 2018 en el agregado de los ingresos, costos de ventas y gastos de ventas fue una disminución neta de USD0.7 millones.

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

NIIF 16, "Arrendamientos"

En enero de 2016, el CNIC emitió la NIIF 16, "Arrendamientos". El nuevo estándar dará lugar al reconocimiento de casi todos los arrendamientos en el estado de posición financiera (exceptuando los arrendamientos a corto plazo y de bajo valor), ya que se elimina la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. La NIIF 16 se debe aplicar en los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2019.

La Compañía ha evaluado los efectos de la aplicación del nuevo estándar y la principal área afectada será la contabilidad del arrendamiento operativo.

La Compañía espera reconocer activos con derecho de uso y pasivos por arrendamientos de aproximadamente USD260 millones el 1 de enero de 2019.

**A Bases de presentación (Cont.)**

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

NIIF 16, “Arrendamientos” (Cont.)

La Compañía tiene la intención de adoptar este estándar utilizando el enfoque de transición simplificado y no reexpresará los montos comparativos del año anterior a la primera adopción.

Otros pronunciamientos contables que entraron en vigencia durante 2018 no tienen un efecto material en la condición financiera o los resultados de las operaciones de la Compañía.

**B Bases de consolidación**

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

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

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

La contraprestación contingente se clasifica como patrimonio o como pasivo financiero. Los montos clasificados como un pasivo financiero se vuelven a medir a su valor razonable y los cambios de valor razonable se reconocen en resultados.

Si la combinación de negocios se logra por etapas, el valor en libros de la fecha de adquisición de la participación de la adquirida en el patrimonio de la adquirida se vuelve a medir al valor razonable en la fecha de adquisición. Cualquier ganancia o pérdida que surja de dicha nueva medición se reconoce en resultados.

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

Cuando la Compañía deja de tener control o influencia significativa, cualquier interés retenido en la entidad se vuelve a medir a su valor razonable, con el cambio en el valor contable reconocido en el estado de resultados. El valor razonable es el valor contable inicial para los fines de contabilizar posteriormente los intereses retenidos como una asociada, negocio conjunto o activo financiero. Adicionalmente, cualquier importe previamente reconocido en el estado de resultados integrales con respecto a esa entidad se contabiliza como si el grupo hubiera dispuesto directamente de los activos o pasivos relacionados. Esto puede significar que los montos previamente reconocidos en el estado de resultados integrales se reclasifican al estado de resultados.

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

**B Bases de consolidación (Cont.)**

(2) *Compañías no consolidadas*

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

Bajo el método de valor patrimonial proporcional, las inversiones se reconocen inicialmente al costo y se ajustan posteriormente para reconocer la participación de Tenaris en los resultados posteriores a la adquisición en resultado, y la participación de Tenaris en otras ganancias integrales de la participada en otras ganancias integrales. Los dividendos recibidos o por recibir de asociadas y negocios conjuntos se reconocen como una reducción en el valor en libros de la inversión.

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

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

*Ternium*

Al 31 de diciembre de 2018, Tenaris posee el 11.46% de las acciones ordinarias de Ternium S.A. (“Ternium”). Los siguientes factores y circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa (conforme a lo definido en la NIC 28, “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”) sobre Ternium, y consecuentemente la inversión de la Compañía en Ternium se registró de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional:

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

*Usiminas*

Al 31 de diciembre de 2018, Tenaris posee a través de su subsidiaria brasilera Confab Industrial S.A. (“Confab”) 5.2% de las acciones con derecho a voto y 3.07% del capital accionario total de Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (“Usiminas”).

La adquisición de las acciones de Usiminas fue parte de una transacción más larga realizada el 16 de enero de 2012, por la cual Ternium, algunas de sus subsidiarias y Confab se unieron al grupo controlante de Usiminas a través de la adquisición de acciones ordinarias que representan el 27.7% del capital de voto total y el 13.8% del capital accionario de Usiminas. Un acuerdo de accionistas rige los derechos y obligaciones de los miembros del grupo de control.

En abril y mayo de 2016, la subsidiaria de Tenaris Confab suscribió, en total, 1.3 millones de acciones preferidas (BRL1.28 por acción) por un importe total de BRL1.6 millones (aproximadamente USD0.5 millones) y 11.5 millones de acciones ordinarias (BRL5.00 por acción) por un importe total de BRL57.5 millones (aproximadamente USD16.6 millones). Las acciones preferidas y ordinarias fueron emitidas el 3 de junio de 2016 y el 19 de julio de 2016, respectivamente. Consecuentemente al 31 de diciembre de 2018, Tenaris posee 36.5 millones de acciones ordinarias y 1.3 millones de acciones preferidas de Usiminas.

**B Bases de consolidación (Cont.)**

(2) *Compañías no consolidadas (Cont.)*

*Usiminas (Cont.)*

En 2014 surgió un conflicto entre el Grupo T/T (comprendido por Confab y las subsidiarias de Ternium, Ternium Investments, Ternium Argentina y Prosid Investments) y Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation ("NSSMC") con respecto al gerenciamiento de Usiminas.

El 8 de febrero de 2018, Ternium Investments resolvió la disputa con NSSMC y el 10 de abril de 2018, las entidades del Grupo T/T (incluyendo Confab), NSSMC y Previdência Usiminas celebraron un nuevo acuerdo de accionistas para Usiminas, enmendando y reformulando el acuerdo pre-existente (el "Acuerdo"). El grupo de control de Usiminas ahora posee, en conjunto, 483.6 millones de acciones ordinarias vinculadas al Acuerdo, representando aproximadamente el 68.6% del capital con derecho a voto de Usiminas, con el Grupo T/ T con aproximadamente el 47.1% del total de acciones poseídas por el grupo de control (39.5% correspondiente a Ternium y el otro 7.6% correspondiente a Confab); NSSMC posee aproximadamente el 45.9% del total de acciones en poder del grupo de control; y Previdência Usiminas con el 7% restante de las acciones en poder del grupo de control.

El Acuerdo refleja las reglas de gobierno corporativo acordadas para Usiminas, que incluyen, entre otros, un mecanismo de alternancia para la nominación del CEO y el Presidente del Directorio, además de un nuevo mecanismo para la nominación de otros miembros de la gerencia ejecutiva de Usiminas. El Acuerdo también incluye un mecanismo de salida que consiste en un procedimiento de compra y venta, ejecutable en cualquier momento durante el término del Acuerdo y luego de transcurridos cuatro años y medio de la elección de la gerencia ejecutiva de Usiminas en mayo de 2018. Dicho mecanismo de salida se aplicará con respecto a las acciones en poder de NSSMC y el Grupo T/T y permitirá tanto a Ternium como a NSSMC adquirir todas o una porción mayoritaria de las acciones de Usiminas que posee la otra parte.

En relación con la ejecución del Acuerdo, Confab y las entidades de Ternium enmendaron y reafirmaron su acuerdo separado de accionistas que rige sus respectivos derechos y obligaciones como miembros del Grupo T/T para incluir disposiciones relacionadas con el mecanismo de salida y, en general, conformar dicho acuerdo separado de los accionistas a las demás disposiciones del Acuerdo. Los derechos de Confab y las subsidiarias de Ternium dentro del Grupo Ternium-Tenaris se rigen por dicho acuerdo separado y reformulado de accionistas. Dichas circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa sobre Usiminas, consecuentemente, registra la inversión de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional (conforme a lo definido en la NIC 28).

*Techgen*

Techgen S.A. de C.V. ("Techgen") es una empresa conjunta mexicana que posee el 48% de Ternium, el 30% de Tecpetrol International S.A. y el 22% de Tenaris. Techgen opera una planta de energía eléctrica combinada a gas natural en el área de Pesquería del estado de Nuevo León, México. Tenaris, Ternium y Tecpetrol International SA son parte de un acuerdo de accionistas relacionado con el gerenciamiento de Techgen. Además, la Compañía, Ternium y Tecpetrol International SA están bajo el control común indirecto de San Faustín SA. Estas circunstancias demuestran que Tenaris tiene una influencia significativa sobre Techgen y, por consiguiente, se ha contabilizado según el método de la participación (según lo define la NIC 28).

Las inversiones en Ternium, Usiminas y Techgen se registraron conforme al método del valor patrimonial proporcional, no reconociendo ningún valor llave o activo intangible adicional. Tenaris revisa las inversiones en compañías no consolidadas por desvalorización siempre que eventos o cambios en las circunstancias indiquen que los valores contabilizados en libros puedan no ser recuperables, tal como un significativo o prolongado declive en el valor razonable por debajo del valor en libros. Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, Tenaris no ha reconocido ningún cargo por desvalorización por su inversión en Ternium y Usiminas. Ver Nota 11.

## C Información por segmentos

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

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

Otros productos que no requieren ser informados de forma separada, incluyendo la producción y venta de varillas de bombeo, equipamiento industrial, bobinas, conductos de utilidad para edificios, energía y materias primas que excedan los requerimientos internos.

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

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

Tenaris presenta su información geográfica en cinco áreas: América del Norte, América del Sur, Europa, Medio Oriente y África, y Asia Pacífico. Con el fin de reportar la información geográfica, la asignación de los ingresos por ventas netos a la información geográfica se basa en la ubicación del cliente; la asignación de los activos, inversiones en activos fijos e intangibles y sus correspondientes depreciaciones y amortizaciones se basa en la ubicación geográfica de los activos.

## D Conversión de estados contables

### (1) Moneda funcional y de presentación

La NIC 21 (revisada), “Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera” define la moneda funcional como la moneda del contexto económico primario en el cual opera una entidad.

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

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

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

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

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

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

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

Las diferencias de cambio resultantes de la cancelación de estas transacciones y de la conversión al tipo de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas a la moneda funcional son reconocidos como ganancias y pérdidas por diferencias de cambio e incluidas en *Otros resultados financieros* en el Estado de Resultados Consolidado, excepto cuando se difieren en el patrimonio operaciones de cobertura de flujos de caja calificables o inversiones netas de cobertura calificables.

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

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

Los ajustes al valor llave y al valor razonable que surgen de la adquisición de una operación en el extranjero se tratan como activos y pasivos de la operación en el extranjero y se traducen a la tasa de cierre.

**E Propiedades, planta y equipo**

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

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

El costo también puede incluir transferencias de capital de cualquier ganancia o pérdida en coberturas de flujo de efectivo calificadas de compras de propiedad, planta y equipo en moneda extranjera.

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

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

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

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

El valor residual de los activos y las vidas útiles de las plantas y equipos de producción significativos son revisados, y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio. El importe en libros de un activo se reduce de inmediato hasta su importe recuperable si el importe en libros del activo es superior a su importe recuperable estimado.

La reestimación de las vidas útiles de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 16, “Propiedades, Planta y Equipo”, no afectó significativamente el cargo por depreciación del 2018, 2017 y 2016.

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

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

**F Activos intangibles**

(1) *Valor llave*

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

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

(2) *Proyectos de sistemas de información*

Los costos relacionados con el mantenimiento de software de computación se registran generalmente como gastos a medida que se incurren. Sin embargo, los costos directamente relacionados con el desarrollo, adquisición e implementación de los sistemas de información se registran como activos intangibles si es probable que su beneficio económico supere un año y cumplir con los criterios de reconocimiento de la NIC 38, “Activos Intangibles”.

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

La revisión de la vida útil de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 38 no afectó de forma material el cargo por amortización para los años 2018, 2017 y 2016.

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

Las licencias, patentes, marcas y tecnologías adquiridas en una combinación de negocios son inicialmente reconocidas al valor razonable a la fecha de adquisición. Las licencias, patentes, tecnologías y aquellas marcas que tienen una vida útil definida son registradas al costo menos la amortización acumulada. La amortización es calculada usando el método de línea recta para alocar el costo sobre sus vidas útiles estimadas y no exceden un período de 10 años. Los cargos por amortización en su mayoría están clasificados como *Gastos de comercialización y administración* en el Estado de Resultados Consolidado.

El saldo de las marcas adquiridas que tienen una vida útil indefinida de acuerdo a una valuación externa asciende a USD86.7 millones al 31 de diciembre de 2018 y 2017, y están incluidos en la UGE Hydril. Los principales factores considerados en la determinación de las vidas útiles indefinidas incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento entre los clientes en la industria.

La revisión de la vida útil de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 38, no afectó de forma material el cargo por amortización para los años 2018, 2017 y 2016.

**F Activos intangibles (Cont.)**

(4) *Investigación y desarrollo*

Los gastos de investigación, así como los de desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados se contabilizan en *Costo de Ventas* dentro del Estado de Resultados Consolidado a medida que se incurren. Los gastos de investigación y desarrollo incluidos en *Costo de Ventas* por los ejercicios 2018, 2017 y 2016 totalizaron USD63.4 millones, USD63.7 millones y USD68.6 millones, respectivamente.

(5) *Clientela*

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

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

El negocio de Maverick Tubes ha experimentado un cambio significativo en su cartera de clientes. Si bien inicialmente Maverick vendía mayormente productos OCTG a distribuidores, actualmente vende mayormente a través de Rig Direct® a clientes finales. Al fin del año 2018, Maverick proveía a la mayoría de sus clientes OCTG productos con servicios Rig Direct®. Adicionalmente, los productos tubulares, si bien continúan siendo vendidos mayormente a distribuidores por la naturaleza del mercado, ahora se encuentran enfocados en grandes proyectos a través de un grupo completamente diferente de distribuidores. En base a estas circunstancias, la Compañía ha revisado la vida útil de la Clientela de tubos de Maverick y decidió disminuir la vida útil residual de dos años a cero, por lo que se incluyó un mayor cargo de amortización de aproximadamente USD109 millones en el Estado de Resultados Consolidado en *Gastos de comercialización y administración* para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Al 31 diciembre de 2018 el valor residual de la Clientela del negocio de bobinas de Maverick asciende a USD19.9 millones y la vida útil residual es de 2 años, mientras que la vida útil residual de Hydril está completamente amortizada.

**G Desvalorizaciones de activos no financieros**

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

Tenaris conduce regularmente evaluaciones sobre el valor en libros de sus activos. El valor de uso fue utilizado para determinar el importe recuperable. El valor de uso es calculado descontando los flujos de efectivo estimados durante un período de cinco años sobre la base de proyecciones aprobadas por la gerencia. Para los años subsecuentes más allá del período de cinco años, un valor final es calculado en base a perpetuidad, considerando una tasa de crecimiento nominal del 2%.

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

Para los fines de la evaluación de las premisas clave, Tenaris utiliza fuentes externas de información y juicio de la gerencia sobre la base de la experiencia pasada.

Las principales premisas clave utilizadas para estimar el valor de utilización económica son tasas de descuento, la tasa de crecimiento y los factores competitivos y económicos aplicados para determinar las proyecciones de flujo de efectivo de Tenaris, como los precios del petróleo y el gas, el número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas (conteo de plataformas), programas de inversión de capital de los clientes de Tenaris y costo de las materias primas.

La Gerencia ha determinado el valor de cada una de las premisas clave de la siguiente manera:

- Tasa de descuento: se basan en el costo promedio ponderado de capital aplicable (WACC), el cual es considerado un buen indicador del costo del capital, teniendo en cuenta la industria, el país y el tamaño del negocio. Para cada UGE con activos asignados, se determinó una WACC específica teniendo en cuenta la industria, el país y el tamaño del negocio. En 2018, las tasas de descuento utilizadas estuvieron en un rango entre el 8.7% y el 11.7%.
- Tasa de crecimiento: considera el crecimiento promedio de largo plazo para la industria del petróleo y gas, el impacto de la inflación en precios y costos, la mayor demanda para compensar el agotamiento de los yacimientos existentes y la expectativa de participación en el mercado de la Compañía.
- Precios del petróleo y el gas y la inversión de capital de los clientes: en base a los informes de los analistas de la industria y las expectativas de la gerencia sobre el desarrollo del mercado, respectivamente.
- Conteo de plataformas: en base a lo publicado por Baker Hughes y las expectativas de la gerencia.
- Costos de las materias primas: en base a los informes de los analistas de la industria y las expectativas de la gerencia.

Los principales factores que podrían resultar en pérdidas por deterioro adicionales en períodos futuros serían un aumento en la tasa de descuento o una disminución en la tasa de crecimiento utilizada en las proyecciones de flujo de efectivo de la Compañía, un mayor deterioro del negocio, factores competitivos y económicos, como una disminución en los precios del petróleo y gas y la evolución del nivel de perforación.

Al 31 de diciembre de 2018, para todas las UGEs, un cambio razonablemente posible en los supuestos clave no causaría que el monto en libros exceda el monto recuperable.

No se registró ningún cargo por desvalorización en 2018, 2017 o 2016.

## **H Otras inversiones**

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

Ciertos activos financieros no derivados que la Compañía posee para no comercializar fueron categorizados como activos financieros “al valor razonable en los estados de resultados integrales” (VRORI). Son registrados a valor razonable y los intereses derivados de estos activos financieros son reconocidos dentro de *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas no realizadas se registran como un ajuste de valor razonable en el Estado de Resultados Integrales Consolidado y se transfieren al Estado de Resultados Consolidado cuando el activo financiero es vendido. Las ganancias y pérdidas por el tipo de cambio y las desvalorizaciones relacionadas con los activos financieros se reconocen inmediatamente en el Estado de Resultados Consolidado. Los instrumentos VRORI con vencimiento superior a los 12 meses posterior a la fecha del balance contable son incluidos dentro de los activos no corrientes.

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

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

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

## **I Inventarios**

Los inventarios se encuentran valuados al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de productos terminados y productos en proceso está compuesto de materias primas, mano de obra directa, e insumos, fletes, otros costos directos y costos fijos de producción relacionados. Se excluye el costo de los préstamos. La asignación de los costos fijos de producción se basa en el nivel normal de capacidad de producción. El costo de insumos y de materia prima se basa principalmente en el método PEPS mientras que el costo de bienes en proceso y bienes terminados se basa principalmente en los costos de producción históricos específicos para cada orden de producción. Tenaris estima el valor neto de realización del inventario agrupando, de ser posible, ítems similares o relacionados. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso habitual de los negocios, menos cualquier costo estimado de terminación de los productos y gastos de venta. El material en tránsito al cierre del ejercicio es valuado basado en el costo facturado por el proveedor.

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

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

Los créditos por ventas y otros créditos son reconocidos inicialmente al valor razonable que corresponde al valor de la consideración incondicional, a menos que contengan componentes financieros significativos, cuando se reconocen a su valor razonable. La Compañía mantiene los créditos por ventas con el objetivo de cobrar los flujos de efectivo contractuales y, por lo tanto, los mide posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Debido a la naturaleza de corto plazo, el importe en libros se considera igual a su valor razonable.

Tenaris aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas que utiliza una provisión de pérdida esperada para todos los créditos por ventas. Para medir las pérdidas crediticias esperadas, los créditos por ventas se agruparon según las características de riesgo crediticio y los días de vencimiento. Las tasas de pérdida esperadas se basan en los perfiles de pago de las ventas durante un período de tres años y las pérdidas crediticias históricas correspondientes experimentadas dentro de este período. Las tasas de pérdidas históricas se ajustan para reflejar la información actual y prospectiva sobre los factores macroeconómicos que afectan la capacidad de los clientes para liquidar los créditos.

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

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

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

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

## **L Patrimonio Neto**

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

El Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado incluye:

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

### *(2) Capital Accionario*

La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. El total de las acciones ordinarias emitidas y en circulación al 31 de diciembre del 2018, 2017 y 2016 es de 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

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

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

La Compañía puede pagar dividendos en la medida que existan resultados acumulados distribuibles calculados de acuerdo con las leyes de Luxemburgo (ver Nota 24 (iii)).

## **M Deudas bancarias y financieras**

Las deudas bancarias y financieras se reconocen inicialmente al valor razonable neto de los costos incurridos de la transacción y subsecuentemente medidas al costo amortizado. Cualquier diferencia entre los ingresos (neto de los costos de transacción) y el monto del reembolso se reconoce en resultados en el período de los préstamos usando el método de interés efectivo.

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

El gasto o crédito por impuesto a la ganancia del período es el impuesto pagadero sobre el ingreso tributable del período actual basado en la tasa del impuesto a la renta aplicable para cada jurisdicción ajustada por cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos atribuibles a diferencias temporarias y pérdidas fiscales no utilizadas. El impuesto es reconocido en el Estado de Resultados Consolidado, excepto para ítems reconocidos en el Estado de Resultados Integrales Consolidado.

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

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

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que se disponga de ingresos imponibles futuros contra los cuales se puedan utilizar las diferencias temporarias. Al cierre de cada período, Tenaris reevalúa los activos diferidos no reconocidos. Tenaris reconoce un activo diferido no reconocido previamente hasta el límite que se haya vuelto probable que ganancias futuras imponibles permitan recuperar los activos diferidos.

Los pasivos y activos por impuestos diferidos no se reconocen por las diferencias temporarias entre el valor en libros y las bases tributarias de las inversiones en operaciones extranjeras donde la compañía puede controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y es probable que las diferencias no se reversen en el futuro cercano.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible para compensar los activos y pasivos por impuestos actuales y cuando los saldos de impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad tributaria. Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan cuando la entidad tiene el derecho legalmente exigible de compensar y tiene la intención de liquidar sobre una base neta, o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se vuelven a estimar si cambian las tasas impositivas. Estos montos se cargan o acreditan en el estado de resultados consolidado o dentro de Otras ganancias integrales del ejercicio en el Estado de Resultados Integrales Consolidado, dependiendo de la cuenta en la que se cargó o acreditó el monto original.

## **O Deudas sociales**

### *(1) Obligaciones a corto plazo*

Los pasivos por sueldos y salarios se reconocen con respecto a los servicios de los empleados hasta el final del período sobre el que se informa y se miden por los importes que se espera pagar cuando se liquiden los pasivos. Los pasivos se presentan como obligaciones actuales de beneficios a los empleados en el balance general.

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

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

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

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

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

**O Deudas sociales (Cont.)**

(2) *Planes de beneficio por retiro (Cont.)*

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

- Plan no fondeado de beneficios definido por retiro para ciertos ejecutivos. El plan es diseñado para proveer ciertos beneficios a dichos ejecutivos (adicionales a aquellos definidos por las distintas leyes laborales aplicables) en caso de terminación del vínculo laboral debido a ciertos eventos específicos, incluyendo el retiro. Este plan no fondeado provee beneficios basados en los años de servicio y su remuneración promedio final. Al 31 de diciembre de 2018, el pasivo pendiente por este plan asciende a USD41.2 millones.
- Indemnización por rescisión de servicios: el costo por esta obligación se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado a lo largo de la vida de servicio esperada de los empleados. Esta provisión está principalmente relacionada con la deuda devengada por los empleados de una subsidiaria italiana de Tenaris. A partir del 1 de enero de 2007, como consecuencia de un cambio en la legislación italiana, los empleados tienen el derecho de hacer contribuciones a fondos externos, por lo tanto, la subsidiaria italiana de Tenaris paga cada año la contribución devengada, no teniendo más obligaciones a su cargo. Como consecuencia, la estructura del plan cambió de un plan de beneficios definidos a uno de contribuciones definidas a partir de esa fecha, pero sólo limitado a las contribuciones del 2007 en adelante. Al 31 de diciembre de 2018, el pasivo pendiente por este plan asciende a USD17.3 millones.
- Plan de retiro fondeado en Canadá para empleados asalariados y jornalizados contratados con anterioridad a cierta fecha basado en los años de servicio y, en el caso de empleados asalariados, el promedio final de remuneración. El activo del plan consiste primariamente de inversiones en acciones y fondos líquidos. Ambos planes fueron reemplazados por planes de contribuciones definidas. Con vigencia junio 2016 el plan salarial se fijó para los propósitos de los servicios acreditados, así como también la determinación del promedio final de pago. Al 31 de diciembre de 2018, el pasivo pendiente por este plan asciende a USD8.2 millones.
- Plan de retiro fondeado en Estados Unidos en beneficio de algunos empleados contratados con anterioridad a cierta fecha y fijo para los propósitos de los servicios acreditados, así como también de la determinación del promedio final de pago para el cálculo del beneficio por retiro. El activo del plan consiste primariamente de inversiones en acciones y fondos líquidos. Adicionalmente, está presente un plan de vida y salud posterior a la jubilación que ofrece beneficios médicos y de seguros de vida limitados a los jubilados, contratados antes de una fecha determinada. Al 31 de diciembre de 2018, el pasivo pendiente por estos planes asciende a USD13.7 millones.

(3) *Otros beneficios de largo plazo*

Durante 2007, Tenaris lanzó un programa de incentivos de retención (el “Programa”) aplicable a ciertos funcionarios y empleados de alto rango de la Compañía, que recibirán un número de Unidades a lo largo de la duración del Programa. El valor de cada una de estas Unidades está basado en el Patrimonio Neto de Tenaris (excluyendo la Participación no controlante). Adicionalmente, los beneficiarios del Programa, tienen derecho a recibir un importe en efectivo basado en (i) el importe de los pagos de dividendos realizados por Tenaris a sus accionistas y (ii) el número de Unidades que posee cada beneficiario del Programa. Hasta el año 2017, las Unidades se devengaban a lo largo de un período de cuatro años y eran obligatoriamente reembolsadas por la Compañía diez años después del otorgamiento, con opción a un rescate anticipado a los siete años de la fecha de otorgamiento. A partir de 2018, las Unidades se otorgaron de manera proporcional durante el mismo período y serán reembolsadas obligatoriamente por la Compañía siete años después de la fecha de otorgamiento. Como el pago del beneficio está atado al valor libros de las acciones y no a su valor de mercado, Tenaris valuó este incentivo a largo plazo como un plan de beneficio a largo plazo de acuerdo con la clasificación de la NIC 19, “Beneficios a los empleados”.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la deuda remanente correspondiente al Programa asciende a USD91.2 millones y USD79.2 millones, respectivamente. El valor total de las unidades otorgadas (“vested” y “unvested”) a la fecha bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor en libros por acción al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es de USD106 millones y USD94.8 millones, respectivamente.

(4) *Beneficios por terminación*

Los beneficios por terminación se pagan cuando Tenaris rescinde el empleo antes de la fecha normal de retiro, o cuando un empleado acepta el despido voluntario a cambio de estos beneficios. Tenaris reconoce los beneficios de terminación en la primera de las siguientes fechas: (a) cuando ya no puede retirar la oferta de esos beneficios; y (b) cuando los costos de una reestructuración que está dentro del alcance de la NIC 37 y conllevan el pago de beneficios por terminación. En el caso de una oferta para alentar el despido voluntario, los beneficios de terminación se miden en función del número de empleados que se espera que acepten la oferta.

**O Deudas sociales (Cont.)**

(5) *Otras obligaciones con los empleados*

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

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

**P Provisiones**

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

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

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la Nota 24.

**Q Deudas Comerciales y otras**

Las deudas comerciales y otras son inicialmente reconocidas a su valor razonable, generalmente el monto nominal de la factura y subsecuentemente medidas al costo amortizado. Se presentan como pasivos corrientes a menos que el pago no venza dentro de los doce meses posteriores al período reportado. Debido a la naturaleza de corto plazo, los importes en libros se consideran igual a su valor razonable.

**R Reconocimiento de ingresos**

Las ventas comprenden el valor razonable de la consideración recibida o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de Tenaris. Las ventas reconocidas por la Compañía se miden al precio de transacción de la contraprestación recibida o por recibir a la que tiene derecho la Compañía, reducido por las devoluciones estimadas y otros créditos de los clientes, tales como descuentos y descuentos por volumen, en función del valor esperado que se realizará, y después de eliminar las ventas dentro del grupo.

Los ingresos por ventas se reconocen en un momento en el tiempo o durante el tiempo cuando el control se ha transferido y no existe una obligación de desempeño incumplida que pueda afectar la aceptación del producto por parte del cliente. La entrega se produce cuando los productos se han enviado a la ubicación específica, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido y el cliente ha aceptado el producto de acuerdo con el contrato, las disposiciones de aceptación han caducado o la Compañía tiene pruebas objetivas de que se han cumplido los criterios de aceptación, incluyendo las obligaciones de desempeño. Para las transacciones “bill and hold”, los ingresos se reconocen solo en la medida en que (a) el motivo del acuerdo “bill and hold” debe ser sustantivo (por ejemplo, el cliente ha solicitado el acuerdo); (b) los productos han sido específicamente identificados y están listos para su entrega; (c) la Compañía no puede tener la capacidad de usar el producto o de dirigirlo a otro cliente; (d) se aplican las condiciones de pago habituales.

Además, algunos contratos incluyen un derecho de devolución. Por lo tanto, se reconocen una provisión y un derecho a los bienes devueltos para los productos que se espera que se devuelvan. La experiencia acumulada se utiliza para estimar estas devoluciones.

## **R Reconocimiento de ingresos (Cont.)**

Cuando los contratos incluyen múltiples obligaciones de desempeño, el precio de la transacción se asigna a cada obligación de desempeño en base a los precios de venta independientes. Cuando estos no son directamente observables, se estiman en base al costo esperado más el margen.

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

- Ingresos por intereses: sobre la base de rendimientos efectivos.
- Ingresos por dividendos provenientes de inversiones en otras sociedades: cuando se establece el derecho de Tenaris a recibir el cobro.
- Los ingresos derivados de contratos de construcción son reconocidos de acuerdo a la etapa de finalización del proyecto.

La Compañía no espera tener ningún contrato en el que el período entre la transferencia de los bienes o servicios prometidos al cliente y el pago por parte del cliente supere un año. Como consecuencia, la Compañía no ajusta ninguno de los precios de transacción por el valor temporal del dinero.

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

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

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

## **T Ganancia por acción**

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

No hay acciones ordinarias con potencial dilutivo.

## **U Instrumentos financieros**

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

A partir del 1 de enero del 2018 la Compañía clasifica sus instrumentos financieros de acuerdo a las siguientes categorías de medición:

**Costo Amortizado:** Activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales donde esos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas por el tipo de cambio y las desvalorizaciones relacionadas con los activos financieros se reconocen inmediatamente en el Estado de Resultados Consolidado.

**Valor razonable a través de resultados integrales ("VRORI"):** Activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de activos financieros, donde los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas no realizadas se registran como un ajuste al valor razonable en el Estado de Resultados Integrales Consolidado y se transfieren al Estado de Resultados Consolidado cuando el activo financiero es vendido.

**Valor razonable a través de resultados ("VRR"):** Activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VRORI. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros a VRR se reconocen de inmediato en el Estado de Resultados Consolidado.

**U Instrumentos financieros (Cont.)**

La clasificación depende del modelo de negocios de la Compañía para administrar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo.

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

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

Hasta diciembre de 2017, los instrumentos financieros de Tenaris distintos a los derivados eran clasificados de acuerdo a las siguientes categorías:

- Activos financieros al valor razonable con impacto en el Estado de Resultados: comprendían principalmente Otras inversiones corrientes, inversiones en ciertos certificados de deuda financiera y depósitos a plazo mantenidos para su negociación que expiran en menos de 90 días desde la fecha de medición (incluidas dentro de efectivo y equivalentes de efectivo).
- Préstamos y otros créditos: comprendían efectivo y equivalentes de efectivo, créditos por ventas y otros créditos que eran medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés menos cualquier desvalorización.
- Activos disponibles para la venta: comprendían los intereses de la Compañía en las compañías venezolanas.
- Mantenidos hasta el vencimiento: comprendían los activos financieros que la Compañía tenía tanto la habilidad como la intención de mantener hasta el vencimiento. Eran medidos a costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés.
- Otros pasivos financieros: comprendían deudas bancarias y financieras, deudas comerciales y otras deudas medidas al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

La clasificación dependía de la naturaleza y el propósito que la Compañía establecía al instrumento financiero.

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

Los activos financieros se medían inicialmente al valor razonable, menos los costos de venta, excepto para los activos financieros clasificados como activos financieros a su valor razonable a través del estado de resultados.

Los pasivos financieros, incluidos los préstamos, se medían inicialmente al valor razonable, menos los costos operativos, y posteriormente medidos al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva con el gasto de interés reconocido sobre una base de rendimiento efectiva.

**V Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas**

Los activos no corrientes (o grupos discontinuados) se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará principalmente a través de una transacción de venta en lugar de mediante el uso continuo y una venta se considera altamente probable. Se miden al menor entre su valor en libros y el valor razonable menos los costos de venta, excepto para activos tales como activos por impuestos diferidos, activos que surgen de beneficios para empleados y activos financieros que se contabilizan a su valor razonable.

Se reconoce un cargo por desvalorización por cualquier amortización inicial o posterior del activo (o grupo discontinuado) a su valor razonable menos los costos de venta. Se reconoce una ganancia por cualquier aumento posterior en el valor razonable menos los costos de venta de un activo (o grupo discontinuado), pero que no excede cualquier cargo por desvalorización acumulado previamente reconocido.

Los activos no corrientes (incluidos los que forman parte de un grupo discontinuado) no se deprecian ni amortizan mientras se clasifican como mantenidos para la venta. Los intereses y otros gastos atribuibles a los pasivos de un grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta continúan siendo reconocidos.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y los activos de un grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta se presentan por separado de los otros activos en el balance general. Los pasivos de un grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta se presentan por separado de otros pasivos en el balance general.



**V Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas (Cont.)**

Una operación discontinuada es un componente de la entidad que ha sido eliminada o clasificada como disponible para la venta y que representa una línea de negocios separada o área geográfica de operaciones, es parte de un plan único coordinado para disponer de dicha línea de negocio o área de operaciones, o es una subsidiaria adquirida exclusivamente con miras a la reventa. Los resultados de las operaciones discontinuadas se presentan por separado en el Estado de Resultados Consolidado. Ver Nota 27.

**III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO**

La naturaleza multinacional de las operaciones y de la base de clientes de Tenaris expone a la Compañía a una variedad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambios y tasas de interés) y riesgos crediticios y del mercado de capitales. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la gerencia evalúa cada moneda extranjera sobre una base consolidada para tomar ventajas de exposiciones de neteo lógicas. La Compañía o sus subsidiarias pueden llevar a cabo transacciones variadas con instrumentos financieros derivados con el objeto de administrar potenciales impactos adversos sobre la performance financiera de Tenaris. Dichas transacciones se ejecutan de conformidad con políticas internas y prácticas de cobertura.

**A. Factores de Riesgo Financiero**

*(i) Administración de riesgo de capital*

Tenaris busca mantener un bajo nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice al cierre anual de deuda / patrimonio neto total (donde “deuda” comprende los préstamos financieros y el “total de patrimonio neto” es la suma de los préstamos financieros y patrimonio neto) es de 0.04 al 31 de diciembre de 2018 y 0.08 al 31 de diciembre de 2017. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital.

*(ii) Riesgos asociados con tipos de cambio*

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

La exposición de Tenaris a las fluctuaciones del tipo de cambio se revisa periódicamente sobre bases consolidadas. Una serie de operaciones con derivados se realizan a fin de lograr una eficiente cobertura en ausencia de coberturas naturales u operativas. La mayor parte de estas operaciones de cobertura son con contratos de tipo de cambio “forward” (ver Nota 23 Instrumentos financieros derivados).

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

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

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

El valor de los activos y pasivos financieros de Tenaris está sujeto a cambios que se derivan de la variación de los tipos de cambio de las monedas extranjeras. La siguiente tabla provee un detalle de los principales activos y pasivos (incluyendo los contratos derivados de moneda extranjera) con impacto en los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Posiciones largo / (corto) en miles de USD Moneda expuesta / Moneda funcional	Al 31 de diciembre,	
	2018	2017
Peso argentino / Dólar estadounidense	(186,867)	(64,482)
Euro / Dólar estadounidense	(175,419)	(365,926)

**III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO (CONT.)**

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

Las principales exposiciones corresponden a:

- Peso argentino / Dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 consistían principalmente en deudas comerciales, deudas sociales y deudas fiscales, denominadas en Pesos argentinos, en ciertas subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el Dólar estadounidense. Un cambio de 1% en el tipo de cambio ARS/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD1.9 millones y USD0.6 millones al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

- Euro / Dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 consistían principalmente en deudas entre compañías denominadas en Euros, en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el Dólar estadounidense. Un cambio de 1% en el tipo de cambio EUR/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD1.3 millones y USD3.7 millones, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, que sería parcialmente compensada por cambios en el resultado por conversión incluido en la posición patrimonial neta de Tenaris.

Considerando los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2018 en activos y pasivos financieros expuestos a las fluctuaciones en los tipos de cambio, Tenaris estima que el impacto de un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% apreciación / depreciación, generaría una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD3.6 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD2.3 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD1.9 millones. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2017, un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% favorable / desfavorable, hubiera generado una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD5.3 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD6.7 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD3.4 millones. La Compañía celebró contratos de derivados de divisas para mitigar la exposición a las fluctuaciones en los tipos de cambio.

*(iii) Riesgos asociados con tasas de interés*

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

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

	Al 31 de diciembre de,			
	2018		2017	
	Montos en miles de USD	%	Montos en miles de USD	%
Tasa fija (*)	520,471	97%	946,215	98%
Tasa variable	18,536	3%	19,644	2%
<b>Total</b>	<b>539,007</b>		<b>965,859</b>	

(\*) De los USD520 millones de préstamos a tasa fija USD493 millones son de corto plazo.

La Compañía estima que, si las tasas de interés del mercado aplicables a los préstamos de Tenaris hubieran sido 100 puntos básicos más altos, entonces la pérdida adicional antes de impuestos hubiera sido USD8.2 millones en 2018 y USD8.0 millones en 2017.

### III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO (CONT.)

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

##### (iv) Riesgo crediticio

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

No existe una importante concentración de riesgo crediticio de los clientes. Ningún cliente individual comprende más del 10% de las ventas netas de Tenaris en 2018, 2017 y 2016.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los créditos por ventas ascienden a USD1,737.4 millones y USD1,214.1 millones respectivamente. Los créditos por ventas tienen garantías bajo seguros de créditos por USD181.7 millones y USD190.7 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD62.3 millones y USD42.2 millones, y otras garantías por USD42.2 millones y USD14.1 millones, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los créditos por ventas vencidos ascendían a USD368.4 millones y USD230.9 millones, respectivamente. El monto de los créditos por ventas vencidos hasta 15 días ascendía a USD139 millones y USD50 millones respectivamente. Consecuentemente, los créditos por ventas vencidos por más de 15 días ascendían a USD229.4 millones y USD180.9 millones. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los créditos por ventas garantizados ascendían a USD31.5 millones y USD27.3 millones, mientras que USD66.5 millones y USD78.4 millones están incluidos en la previsión para deudores incobrables. La previsión para créditos por ventas y las garantías existentes son suficientes para cubrir los créditos por ventas de dudosa cobranza.

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

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

Aproximadamente el 83% de los activos financieros líquidos de Tenaris corresponden a instrumentos "Investment Grade-rated" al 31 de diciembre de 2018, en comparación con aproximadamente del 71% al 31 de diciembre de 2017.

##### (vi) Riesgo de liquidez

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2018, Tenaris ha contado con flujos de caja derivados de operaciones, así como también con financiamiento bancario adicional para financiar sus transacciones.

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

Los activos financieros líquidos en su conjunto (incluyendo efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones) eran 7% del total de los activos al cierre de 2018 comparados con el 11% al cierre de 2017.

Tenaris tiene una estrategia conservadora en el manejo de su liquidez, que consiste en i) efectivo y equivalentes de efectivo (efectivo en banco, fondos líquidos e inversiones con vencimientos de no más de tres meses desde el día de la compra) ii) Otras Inversiones (valores de renta fija, depósitos a plazo e inversiones de fondos).

Tenaris mantiene principalmente inversiones en "money market" y títulos con rendimiento fijo o variable de emisores "investment grade". Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 Tenaris no tiene exposición directa sobre los instrumentos financieros emitidos por contrapartes europeas soberanas.

Tenaris mantiene sus inversiones principalmente en Dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los activos líquidos denominados en Dólares estadounidenses representan alrededor del 95% y 93% del total de los activos financieros líquidos respectivamente.

**III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO (CONT.)**

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

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

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

**B. Categoría de instrumentos financieros y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable**

Como lo indicado en la Nota II.A, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías de medición: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales ("VRORI") y valor razonable a través de resultados ("VRR"). Para los instrumentos financieros medidos en el estado de posición financiera al valor razonable, la NIIF 13, "Medición del Valor Razonable" requiere que la medición a valores razonables sea desagregada en las siguientes jerarquías:

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

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

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

Las siguientes tablas ilustran los instrumentos financieros por categoría y niveles jerárquicos al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

31 de diciembre, 2018	Valor en libros	Categorías de medición			A valor razonable		
		Costo Amortizado	Valor razonable con cambios en resultados integrales	Valor razonable con cambios en resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>							
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	428,361	268,163	-	160,198	160,198	-	-
<i>Otras inversiones - corrientes</i>	487,734	300,410	166,094	21,230	168,165	19,159	-
<i>De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	300,410	300,410	-	-	-	-	-
Certificados de Depósitos	198,912	198,912	-	-	-	-	-
Papeles Comerciales	9,932	9,932	-	-	-	-	-
Otras notas	91,566	91,566	-	-	-	-	-
<i>Bonos y otros de renta fija</i>	187,324	-	166,094	21,230	168,165	19,159	-
Títulos públicos de EE.UU.	1,077	-	1,077	-	1,077	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	24,912	-	24,912	-	24,912	-	-
Títulos privados	142,176	-	140,105	2,071	142,176	-	-
Notas estructuradas	19,159	-	-	19,159	-	19,159	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	9,173	-	-	9,173	-	9,173	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	118,155	-	113,830	4,326	113,830	-	4,326
Bonos y otros de renta fija	113,830	-	113,830	-	113,830	-	-
Otras inversiones	4,326	-	-	4,326	-	-	4,326
<i>Créditos por ventas</i>	1,737,366	1,737,366	-	-	-	-	-
<i>Otros créditos C y NC (*)</i>	307,790	139,474	48,711	-	-	52	48,659
Otros créditos	188,185	139,474	48,711	-	-	52	48,659
Otros créditos (no financieros)	119,605	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>2,445,413</b>	<b>328,635</b>	<b>194,927</b>	<b>442,193</b>	<b>28,384</b>	<b>52,985</b>
<b>Pasivos</b>							
<i>Préstamos C y NC</i>	539,007	539,007	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	693,673	693,673	-	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	11,978	-	-	11,978	-	11,978	-
<b>Total</b>		<b>1,232,680</b>	<b>-</b>	<b>11,978</b>	<b>-</b>	<b>11,978</b>	<b>-</b>

(\*) Incluye balances relacionados a nuestro interés en compañías venezolanas, ver Nota 30.

**B. Categoría de instrumentos financieros y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable (Cont.)**

31 de diciembre, 2017	Categorías de medición				A valor razonable			
	Valor en libros	Préstamos y cuentas por cobrar	Mantenidos hasta el vencimiento	Disponibles para la venta	Valor razonable con cambios en resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>								
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>330,221</b>	<b>150,948</b>	-	-	<b>179,273</b>	<b>179,273</b>	-	-
Efectivo y depósitos en bancos	150,948	150,948	-	-	-	-	-	-
Fondos líquidos	66,033	-	-	-	66,033	66,033	-	-
Inversiones a corto plazo	113,240	-	-	-	113,240	113,240	-	-
<b>Otras inversiones - corrientes</b>	<b>1,192,306</b>	-	<b>220,838</b>	-	<b>971,468</b>	<b>459,476</b>	<b>511,992</b>	-
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	437,406	-	-	-	437,406	9,943	427,463	-
Certificados de Depósitos	297,788	-	-	-	297,788	-	297,788	-
Papeles Comerciales	9,943	-	-	-	9,943	9,943	-	-
Otras notas	129,675	-	-	-	129,675	-	129,675	-
Bonos y otros de renta fija	754,800	-	220,838	-	533,962	449,533	84,429	-
Títulos públicos de EE.UU.	130,477	-	-	-	130,477	130,477	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	161,063	-	36,283	-	124,780	124,780	-	-
Títulos privados	378,831	-	184,555	-	194,276	194,276	-	-
Notas estructuradas	68,044	-	-	-	68,044	-	68,044	-
Hipotecas y valores respaldados por activos	16,385	-	-	-	16,385	-	16,385	-
Otros	100	-	-	-	100	-	100	-
<b>Otras inversiones - No corrientes</b>	<b>128,335</b>	-	<b>123,498</b>	-	<b>4,837</b>	-	-	<b>4,837</b>
Bonos y otros de renta fija	123,498	-	123,498	-	-	-	-	-
Otras inversiones	4,837	-	-	-	4,837	-	-	4,837
<b>Créditos por ventas</b>	<b>1,214,060</b>	<b>1,214,060</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Otros créditos C y NC</b>	<b>327,258</b>	<b>176,716</b>	-	-	<b>8,230</b>	-	<b>8,230</b>	-
Contratos derivados de monedas extranjeras	8,230	-	-	-	8,230	-	8,230	-
Otros créditos	176,716	176,716	-	-	-	-	-	-
Otros créditos (no financieros)	142,312	-	-	-	-	-	-	-
<b>Activos disponibles para la venta</b>	<b>21,572</b>	-	-	<b>21,572</b>	-	-	-	<b>21,572</b>
<b>Total</b>		<b>1,541,724</b>	<b>344,336</b>	<b>21,572</b>	<b>1,163,808</b>	<b>638,749</b>	<b>520,222</b>	<b>26,409</b>
<b>Pasivos</b>								
<b>Préstamos C y NC</b>	<b>965,859</b>	<b>965,859</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Deudas comerciales</b>	<b>750,739</b>	<b>750,739</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Otras deudas</b>	<b>197,504</b>	-	-	-	<b>39,799</b>	-	<b>39,799</b>	-
Contratos derivados de monedas extranjeras	39,799	-	-	-	39,799	-	39,799	-
Otras deudas (no financieras)	157,705	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>1,716,598</b>	-	-	<b>39,799</b>	-	<b>39,799</b>	-

No hubo transferencias entre Niveles durante el período.

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

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

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

**B. Categoría de instrumentos financieros y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable (Cont.)**

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

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>Activos / Pasivos</b>	
Al inicio del ejercicio	26,409	23,242
Adquisición/ Reducción	26,768	3,117
Efecto de conversión monetaria y otros	(192)	50
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>52,985</b>	<b>26,409</b>

**C. Estimación del valor razonable**

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

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

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 rendimientos observables, convertidos a Dólares estadounidenses al tipo de cambio puntual de la fecha de valuación.

Las deudas bancarias y financieras comprenden principalmente deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Son clasificadas bajo préstamos y cuentas por cobrar y medidas a su costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 99.3% de su valor contable incluyendo intereses devengados en 2018, comparados con 99.4% en 2017. 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.

El valor en libros de las inversiones valuadas al costo amortizado se aproxima a su valor razonable.

**D. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura**

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

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

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

**D. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura (Cont.)**

Para las transacciones designadas y calificadas para contabilidad de cobertura, Tenaris documenta, al momento de la designación, la relación entre el instrumento de cobertura y los ítems cubiertos, así como el objetivo de administración de los riesgos y la estrategia de operación para transacciones de cobertura. Tenaris también documenta en forma constante su evaluación acerca de si los derivados usados para operaciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o flujos de fondos sobre los ítems cubiertos. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la porción efectiva de los flujos de fondos que está incluida en *Otras Reservas* en el Patrimonio Neto designados para contabilidad de cobertura asciende a USD0.9 millones y USD0.2 millones débito respectivamente (ver Nota 23 Instrumentos financieros derivados).

Los valores razonables de varios de los instrumentos derivados utilizados con propósitos de cobertura y los movimientos en la reserva de cobertura incluida en *Otras Reservas* en el patrimonio neto son expuestos en la Nota 23.

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

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

**1 Información por segmentos**

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

<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018</b>	<b>Tubos</b>	<b>Otros</b>	<b>Operaciones continuas</b>	<b>Operaciones discontinuas</b>
<b>NIF - Ingreso por ventas netos</b>	<b>7,233</b>	<b>426</b>	<b>7,659</b>	-
<b>Visión de la Gerencia - Resultado operativo</b>	<b>702</b>	<b>81</b>	<b>783</b>	-
Diferencia en costo de ventas	112	7	119	-
<i>Costo directo y otros</i>	127	6	133	-
<i>Absorción</i>	(15)	1	(14)	-
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	(34)	-	(34)	-
Diferencias en gastos de comercialización y administración	(2)	6	4	-
Diferencias en otros resultados operativos (gastos), netos	-	-	-	-
<b>NIF - Resultado operativo</b>	<b>777</b>	<b>95</b>	<b>872</b>	-
Ingresos (gastos) financieros netos			37	-
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias</b>			<b>909</b>	-
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			194	-
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	-	-	<b>1,103</b>	-
<i>Inversiones de capital</i>	346	3	349	-
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	645	19	664	-

<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017</b>	<b>Tubos</b>	<b>Otros</b>	<b>Operaciones continuas</b>	<b>Operaciones discontinuas</b>
<b>NIF - Ingreso por ventas netos</b>	<b>4,966</b>	<b>323</b>	<b>5,289</b>	<b>12</b>
<b>Visión de la Gerencia - Resultado operativo</b>	<b>115</b>	<b>48</b>	<b>163</b>	<b>3</b>
Diferencia en costo de ventas	164	1	165	(1)
<i>Costo directo y otros</i>	115	-	115	(1)
<i>Absorción</i>	49	1	50	-
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	(3)	-	(3)	-
Diferencias en gastos de comercialización y administración	14	(6)	8	-
Diferencias en otros resultados operativos (gastos), netos	2	-	2	-
<b>NIF - Resultado operativo</b>	<b>292</b>	<b>43</b>	<b>335</b>	<b>2</b>
Ingresos (gastos) financieros netos			(23)	-
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias</b>			<b>312</b>	<b>2</b>
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			116	-
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	-	-	<b>428</b>	<b>2</b>
<i>Inversiones de capital</i>	550	8	558	-
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	594	15	609	-

<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Tubos</b>	<b>Otros</b>	<b>Operaciones continuas</b>	<b>Operaciones discontinuas</b>
<b>NIF - Ingreso por ventas netos</b>	<b>4,015</b>	<b>278</b>	<b>4,294</b>	<b>235</b>
<b>Visión de la Gerencia - Resultado operativo</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>38</b>	<b>62</b>
Diferencia en costo de ventas	(108)	(8)	(116)	4
<i>Costo directo y otros</i>	(114)	(8)	(122)	4
<i>Absorción</i>	6	-	6	-
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	28	-	28	-
Diferencias en gastos de comercialización y administración	(5)	1	(4)	-
Diferencias en otros resultados operativos (gastos), netos	(5)	-	(5)	-
<b>NIF - Resultado operativo</b>	<b>(71)</b>	<b>12</b>	<b>(59)</b>	<b>66</b>
Ingresos (gastos) financieros netos			22	-
<b>(Pérdida) ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias</b>			<b>(37)</b>	<b>66</b>
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			71	-
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	-	-	<b>34</b>	<b>66</b>
<i>Inversiones de capital</i>	752	33	785	2
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	643	14	657	5

Las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, principalmente relacionadas con la venta de chatarra, energía, excedente de materia prima y otros del segmento Otros al segmento de Tubos por USD52, USD53 y USD47 millones en 2018, 2017 y 2016 respectivamente.

Además de los montos conciliados anteriormente, las principales diferencias en la utilidad neta surgen del impacto de las monedas funcionales sobre el resultado financiero, el impuesto diferido, como así también del resultado de la inversión en compañías no consolidadas y los cambios en la valuación de los inventarios de acuerdo con la estimación del costo internamente definida.



**I Información por segmentos (Cont.)**

**Información geográfica**

(Valores expresados en miles de USD)	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Asia Pacifico	No asignados (*)	Total operaciones continuas	Total operaciones discontinuas
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018</b>								
Ingresos por ventas netos	3,611,509	1,462,044	724,733	1,559,988	300,314	-	7,658,588	-
Total de activos	7,971,311	2,489,522	1,913,589	588,746	482,563	805,568	14,251,299	-
Créditos por ventas	791,190	280,801	215,202	383,358	66,815	-	1,737,366	-
Propiedades, planta y equipo, netos	3,859,060	1,133,113	848,178	94,040	129,517	-	6,063,908	-
Inversiones de capital	196,220	68,603	77,467	2,047	5,136	-	349,473	-
Depreciaciones y amortizaciones	441,705	108,558	82,769	10,389	20,936	-	664,357	-
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017</b>								
Ingresos por ventas netos	2,451,357	1,142,142	545,777	937,439	211,789	-	5,288,504	11,899
Total de activos	7,925,520	2,975,599	2,002,658	391,029	441,546	661,866	14,398,218	-
Créditos por ventas	582,204	234,877	214,944	135,524	46,511	-	1,214,060	-
Propiedades, planta y equipo, netos	3,914,229	1,190,145	878,788	102,481	143,500	-	6,229,143	-
Inversiones de capital	430,142	58,949	57,285	7,562	4,153	-	558,091	145
Depreciaciones y amortizaciones	354,091	126,273	93,900	12,094	22,282	-	608,640	-
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016</b>								
Ingresos por ventas netos	1,320,297	1,210,527	565,173	1,055,994	141,601	-	4,293,592	234,911
Total de activos	7,467,842	2,803,848	1,925,784	593,649	482,132	578,603	13,851,858	151,417
Créditos por ventas	229,390	204,746	161,291	308,919	50,339	-	954,685	33,620
Propiedades, planta y equipo, netos	3,652,032	1,237,391	847,318	106,941	158,257	-	6,001,939	41,470
Inversiones de capital	646,545	59,780	35,270	24,166	19,201	-	784,962	1,911
Depreciaciones y amortizaciones	381,811	128,458	113,875	11,053	21,912	-	657,109	5,303

No hay ingresos por clientes externos atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Para propósitos de información geográfica, “América del Norte” comprende Canadá, México y Estados Unidos (33%); “América del Sur” comprende principalmente Argentina (13%), Brasil y Colombia; “Europa” comprende principalmente Italia y Rumania; “Medio Oriente y África” comprende principalmente Egipto, Kazajistán, Nigeria y Arabia Saudita y; “Asia Pacifico” comprende principalmente a China, Japón, Indonesia y Tailandia.

(\*) Para 2018 incluye Inversiones en compañías no consolidadas, para 2017 y 2016 incluye Inversiones en compañías no consolidadas y Otras inversiones patrimoniales por USD21.6 millones (ver Nota 11 y 30).

Los ingresos se reconocen principalmente en un momento en el tiempo a los clientes directos, cuando el control se ha transferido y no existe una obligación de desempeño incumplida que pueda afectar la aceptación del producto por parte del cliente. Los ingresos de Tenaris relacionados con instituciones gubernamentales representan aproximadamente el 14% y el 16% en 2018 y 2017, respectivamente. Los ingresos por ventas se reconocen principalmente en un momento en el tiempo a clientes directos. En diciembre de 2018, 2017 y 2016, la Compañía reconoció pasivos contractuales relacionados con los anticipos de clientes por un monto de USD62.7, 56.7 y 39.7 millones, respectivamente. Estos montos relacionados con los años 2017 y 2016 se reclasificaron a los ingresos durante el año siguiente. En estos períodos, no se realizaron ajustes significativos en los ingresos relacionados con las obligaciones de desempeño previamente satisfechas.

**2 Costo de ventas**

(Valores expresados en miles de USD)	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>		
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Inventarios al inicio del ejercicio</b>	<b>2,368,304</b>	<b>1,563,889</b>	<b>1,843,467</b>
<b>Más: Cargos del período</b>			
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	3,400,396	2,794,503	1,528,532
Honorarios y servicios	275,130	244,035	199,210
Costos laborales	855,040	778,408	658,975
Depreciación de propiedades, planta y equipo	432,497	383,490	376,965
Amortización de activos intangibles	8,220	18,621	27,244
Gastos de mantenimiento	185,782	183,370	122,553
Previsión por obsolescencia	25,457	(12,917)	32,765
Impuestos	133,308	18,542	16,693
Otros	119,507	88,823	89,575
	<b>5,435,337</b>	<b>4,496,875</b>	<b>3,052,512</b>
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio (*)	(2,524,341)	(2,368,304)	(1,593,708)
De operaciones discontinuas	-	(7,403)	(136,587)
	<b>5,279,300</b>	<b>3,685,057</b>	<b>3,165,684</b>

(\*) Los inventarios al 31 de diciembre de 2016 incluyen USD29.8 millones relacionados a operaciones discontinuas.

**3 Gastos de comercialización y administración**

(Valores expresados en miles de USD)	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>		
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Honorarios y servicios	128,090	132,301	123,653
Costos laborales	470,928	443,338	441,355
Depreciación de propiedades, planta y equipo	16,968	17,979	16,965
Amortización de activos intangibles	206,672	188,550	241,238
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	491,555	339,759	243,401
Previsión para contingencias	23,498	17,664	30,841
Previsión por créditos incobrables	1,751	(5,421)	(12,573)
Impuestos	71,110	56,826	67,724
Otros	99,404	81,061	76,563
	<b>1,509,976</b>	<b>1,272,057</b>	<b>1,229,167</b>
De operaciones discontinuas	-	(2,041)	(32,238)
	<b>1,509,976</b>	<b>1,270,016</b>	<b>1,196,929</b>

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

(Valores expresados en miles de USD)	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>		
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Sueldos, jornales y cargas sociales	1,250,783	1,144,341	988,794
Indemnizaciones por despido	25,225	34,497	73,741
Planes de contribución definidos	13,217	12,401	10,758
Beneficios por retiro – plan de beneficios definidos	15,390	15,066	10,563
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	21,353	15,441	16,474
	<b>1,325,968</b>	<b>1,221,746</b>	<b>1,100,330</b>
De operaciones discontinuas	-	(853)	(28,306)
	<b>1,325,968</b>	<b>1,220,893</b>	<b>1,072,024</b>

La siguiente tabla muestra la distribución geográfica de los empleados:

<b>País</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
México	5,728	5,139	4,968
Argentina	5,569	5,221	4,755
EEUU	2,410	1,953	1,636
Italia	2,173	2,088	1,979
Rumania	1,877	1,870	1,631
Brasil	1,374	1,382	1,166
Colombia	1,106	1,003	750
Canadá	1,034	919	473
Indonesia	554	506	509
Japón	399	410	458
Otros	1,248	1,114	1,074
	<b>23,472</b>	<b>21,605</b>	<b>19,399</b>
De operaciones discontinuas	-	-	(323)
	<b>23,472</b>	<b>21,605</b>	<b>19,076</b>

**5 Otros ingresos y egresos operativos**

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2018	2017	2016
<i>Otros ingresos operativos</i>			
Ingresos netos por otras ventas	3,604	4,395	16,275
Rentas netas	4,909	4,325	4,852
Otros	6,546	1,796	-
	<b>15,059</b>	<b>10,516</b>	<b>21,127</b>
<i>Otros egresos operativos</i>			
Donaciones a entidades sin fines de lucro	11,379	9,158	9,534
Resultado por baja de activos fijos y materiales chatarrados	-	118	57
Previsión para otros créditos incobrables	1,179	84	432
Otros	-	-	1,388
	<b>12,558</b>	<b>9,360</b>	<b>11,411</b>
De operaciones discontinuas	-	(1)	(248)
	<b>12,558</b>	<b>9,359</b>	<b>11,163</b>

**6 Resultados financieros**

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2018	2017	2016
Intereses ganados	42,244	51,525	60,405
Resultado neto en activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	(2,388)	(3,920)	5,799
<b>Ingresos financieros (*)</b>	<b>39,856</b>	<b>47,605</b>	<b>66,204</b>
<b>Costos financieros</b>	<b>(36,942)</b>	<b>(27,072)</b>	<b>(22,329)</b>
Resultado neto por diferencia de cambio (**)	28,845	(48,955)	(2,146)
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio (***)	6,576	(8,996)	(31,310)
Otros	(1,035)	14,392	11,447
<b>Otros resultados financieros</b>	<b>34,386</b>	<b>(43,559)</b>	<b>(22,009)</b>
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>37,300</b>	<b>(23,026)</b>	<b>21,866</b>
De operaciones discontinuas	-	9	88
	<b>37,300</b>	<b>(23,017)</b>	<b>21,954</b>

(\*) En 2018 incluye USD3.6 millones de intereses relacionados a instrumentos valuados a valor razonable a través del estado de resultados.

(\*\*) En 2018 incluye el resultado de la depreciación del peso argentino frente al dólar estadounidense por las deudas financieras, comerciales, sociales, fiscales y otros créditos denominadas en peso argentino en subsidiarias con moneda funcional dólar, junto con el resultado de la depreciación del euro frente al dólar estadounidense por las deudas entre compañías denominadas en euro en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, ampliamente compensado por un aumento de la reserva de conversión monetaria de nuestra subsidiaria italiana.

El 2017 incluye el resultado negativo de la apreciación del euro frente al dólar estadounidense por las deudas entre compañías denominadas en euro en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, ampliamente compensado por un incremento de la reserva de conversión monetaria de nuestra subsidiaria italiana.

(\*\*\*) En 2016 incluye el impacto negativo de la apreciación real brasileño frente al dólar estadounidense en los instrumentos de cobertura y de efectivo y efectivo equivalente y otras inversiones denominadas en dólares estadounidenses en subsidiarias cuya moneda funcional es el real brasileño, parcialmente compensado por un aumento en la reserva de ajuste por conversión de divisas de las subsidiarias brasileñas.

**7 Impuesto a las ganancias**

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2018	2017	2016
Impuesto corriente	343,104	184,016	174,410
Impuesto diferido	(113,897)	(100,432)	(132,969)
	<b>229,207</b>	<b>83,584</b>	<b>41,441</b>
De operaciones discontinuas	-	(100,720)	(24,339)
	<b>229,207</b>	<b>(17,136)</b>	<b>17,102</b>

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2018	2017	2016
	<b>1,103,107</b>	<b>427,711</b>	<b>34,430</b>
Impuesto calculado con la tasa de cada país	207,422	6,456	(91,628)
Ganancias exentas / Gastos no deducibles, neto	(57,591)	40,298	51,062
Cambios en las tasas impositivas	1,824	(62,968)	4,720
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva (*)	77,552	(922)	105,758
Devengamiento/ Utilización de quebrantos impositivos no reconocidos anteriormente	-	-	(52,810)
Cargo por Impuesto	<b>229,207</b>	<b>(17,136)</b>	<b>17,102</b>

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

*Ingresos no Gravados / Gastos no Deducibles, netos*, incluyen un cargo fiscal neto de aproximadamente USD59 millones registrados en el último trimestre de 2018 relacionado al impacto resultante del régimen especial de revaluación fiscal de activos fijos en Argentina (opción otorgada por ley a los contribuyentes argentinos).

*Cambios en las tasas impositivas*, en 2017 incluye mayormente el efecto del cambio de la tasa impositiva en Argentina y subsidiarias de estadounidenses por aproximadamente USD46 millones y USD15.2 millones, respectivamente.

*Provisiones / Utilización de pérdidas fiscales no reconocidas previamente*, incluye un ingreso por impuestos diferidos de aproximadamente USD45 millones registrados en el último trimestre de 2016 relacionado con pérdidas de capital. El monto se trasladó de acuerdo con la normativa vigente en los EE.UU. y se compensó en las ganancias de capital de 2017.

**8 Distribución de dividendos**

El 31 de octubre de 2018, el Directorio de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones, pagado el 21 de noviembre de 2018, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo (“ex dividend date”) el 19 de noviembre de 2018.

El 2 de mayo de 2018, los accionistas aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino pagado el 22 de noviembre de 2017 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El balance de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), fueron pagos el 23 de mayo de 2018. En total, el dividendo interino pagado en noviembre 2017 y el balance pagado en mayo 2018 ascendió a aproximadamente USD484.0 millones.

El 3 de mayo de 2017, los accionistas aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino pagado el 23 de noviembre de 2016 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El balance de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), fueron pagos el 24 de mayo de 2017. En total, el dividendo interino pagado en noviembre 2016 y el balance pagado en mayo 2017 ascendió a aproximadamente USD484.0 millones.

El 4 de mayo de 2016, los accionistas aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.45 por acción (USD0.90 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino pagado el 25 de noviembre de 2015 por un monto de USD0.15 por acción (USD0.30 por ADS). El balance de USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fueron pagos el 25 de mayo de 2016. En total, el dividendo interino pagado en noviembre 2015 y el balance pagado en mayo 2016 ascendió a aproximadamente USD531.2 millones.

**9 Propiedades, planta y equipo, neto**

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
<b>Costo</b>						
Valores al inicio del ejercicio	712,061	11,954,585	370,542	167,079	42,413	13,246,680
Diferencias por conversión	(5,628)	(117,977)	(5,458)	(2,269)	(424)	(131,756)
Altas	723	681	1,245	294,163	20,756	317,568
Bajas / Consumos	(221)	(21,836)	(10,269)	(42)	(3,541)	(35,909)
Transferencias / Reclasificaciones	25,643	306,116	21,200	(331,553)	3,993	25,399
<b>Valores al cierre del ejercicio</b>	<b>732,578</b>	<b>12,121,569</b>	<b>377,260</b>	<b>127,378</b>	<b>63,197</b>	<b>13,421,982</b>
<b>Depreciación y cargo por desvalorización</b>						
Acumulada al inicio del ejercicio	101,197	6,612,871	303,469	-	-	7,017,537
Diferencias por conversión	(1,383)	(72,141)	(4,939)	-	-	(78,463)
Depreciación del ejercicio	11,153	417,229	21,083	-	-	449,465
Transferencias / Reclasificaciones	-	173	(671)	-	-	(498)
Bajas / Consumos	(53)	(21,232)	(8,682)	-	-	(29,967)
<b>Acumulada al cierre del ejercicio</b>	<b>110,914</b>	<b>6,936,900</b>	<b>310,260</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,358,074</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>621,664</b>	<b>5,184,669</b>	<b>67,000</b>	<b>127,378</b>	<b>63,197</b>	<b>6,063,908</b>

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
<b>Costo</b>						
Valores al inicio del ejercicio	599,710	10,034,500	346,486	1,492,572	25,404	12,498,672
Diferencias por conversión	5,493	178,598	5,518	284	331	190,224
Altas	63	7,423	1,252	497,423	18,490	524,651
Bajas / Consumos	(1,293)	(3,966)	(7,319)	(94)	(1,812)	(14,484)
Altas por combinación de negocios (*)	2,187	5,654	2,444	-	-	10,285
Transferencias / Reclasificaciones	105,901	1,732,376	22,161	(1,823,106)	-	37,332
<b>Valores al cierre del ejercicio</b>	<b>712,061</b>	<b>11,954,585</b>	<b>370,542</b>	<b>167,079</b>	<b>42,413</b>	<b>13,246,680</b>
<b>Depreciación y cargo por desvalorización</b>						
Acumulada al inicio del ejercicio	89,274	6,125,552	281,907	-	-	6,496,733
Diferencias por conversión	1,204	114,675	4,959	-	-	120,838
Depreciación del ejercicio	9,406	368,850	23,213	-	-	401,469
Transferencias / Reclasificaciones	1,699	7,575	(405)	-	-	8,869
Bajas / Consumos	(386)	(3,781)	(6,205)	-	-	(10,372)
<b>Acumulada al cierre del ejercicio</b>	<b>101,197</b>	<b>6,612,871</b>	<b>303,469</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,017,537</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>610,864</b>	<b>5,341,714</b>	<b>67,073</b>	<b>167,079</b>	<b>42,413</b>	<b>6,229,143</b>

Las Propiedades, planta y equipo incluyen intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de USD37.4 millones y USD39.5 millones, respectivamente. La tasa promedio para la capitalización de intereses aplicada en 2017 fue de 1.97%.

(\*) Relacionado a la adquisición de Garrett LLC, ver Nota 25.

**10 Activos intangibles, netos**

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018	Proyectos de	Licencias,	Valor	Clientela	Total
	sistemas de información	patentes y marcas (*)	llave		
<b>Costo</b>					
Valores al inicio del ejercicio	560,692	465,963	2,090,073	2,058,859	5,175,587
Diferencias por conversión	(6,153)	(183)	(4,137)	-	(10,473)
Altas	31,632	273	-	-	31,905
Transferencias / Reclasificaciones	(5,493)	-	-	-	(5,493)
Bajas	(56)	(1,482)	-	-	(1,538)
<b>Valores al cierre del ejercicio</b>	<b>580,622</b>	<b>464,571</b>	<b>2,085,936</b>	<b>2,058,859</b>	<b>5,189,988</b>
<b>Amortización</b>					
Acumulada al inicio del ejercicio	478,946	372,746	797,592	1,865,444	3,514,728
Diferencias por conversión	(5,551)	-	-	-	(5,551)
Amortización del ejercicio	40,635	720	-	173,537	214,892
Bajas	(46)	-	-	-	(46)
<b>Acumulada al cierre del ejercicio</b>	<b>513,984</b>	<b>373,466</b>	<b>797,592</b>	<b>2,038,981</b>	<b>3,724,023</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>66,638</b>	<b>91,105</b>	<b>1,288,344</b>	<b>19,878</b>	<b>1,465,965</b>

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017	Proyectos de	Licencias,	Valor	Clientela	Total
	sistemas de información	patentes y marcas (*)	llave		
<b>Costo</b>					
Valores al inicio del ejercicio	554,330	461,619	2,090,257	2,058,946	5,165,152
Diferencias por conversión	6,265	483	(184)	(87)	6,477
Altas	28,335	5,105	-	-	33,440
Transferencias / Reclasificaciones	(28,371)	(92)	-	-	(28,463)
Altas por combinación de negocios (**)	133	-	-	-	133
Bajas	-	(1,152)	-	-	(1,152)
<b>Valores al cierre del ejercicio</b>	<b>560,692</b>	<b>465,963</b>	<b>2,090,073</b>	<b>2,058,859</b>	<b>5,175,587</b>
<b>Amortización</b>					
Acumulada al inicio del ejercicio	408,373	362,292	797,592	1,734,068	3,302,325
Diferencias por conversión	5,232	-	-	-	5,232
Amortización del ejercicio	65,249	10,546	-	131,376	207,171
Transferencias / Reclasificaciones	92	(92)	-	-	-
<b>Acumulada al cierre del ejercicio</b>	<b>478,946</b>	<b>372,746</b>	<b>797,592</b>	<b>1,865,444</b>	<b>3,514,728</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>81,746</b>	<b>93,217</b>	<b>1,292,481</b>	<b>193,415</b>	<b>1,660,859</b>

(\*) Incluye Tecnología.

(\*\*) Relacionado a la adquisición de Garrett LLC.

La asignación geográfica del valor llave para el ejercicio finalizados el 31 de diciembre de 2018 era USD1,168.5 millones para América del Norte, USD117.1 millones para América del Sur, USD1.9 millones para Europa y USD0.7 millones para Medio Oriente y África.

El valor en libros de valor llave alocado por UGE, al 31 de diciembre de 2018, era el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2018	Segmento Tubos			Segmento Otros		
	UGE	Adquisición de Maverick	Adquisición de Hydril	Otros	Adquisición de Maverick	Total
OCTG (E.E.U.U.)		225	-	-	-	225
Tamsa (Hydril y otros)		-	346	19	-	365
Siderca (Hydril y otros)		-	265	93	-	358
Hydril		-	309	-	-	309
Coiled Tubing		-	-	-	4	4
Confab		-	-	24	-	24
Otros		-	-	3	-	3
<b>Total</b>		<b>225</b>	<b>920</b>	<b>139</b>	<b>4</b>	<b>1,288</b>

**11 Inversiones en compañías no consolidadas**

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Al inicio del ejercicio	640,294	557,031
Diferencias por conversión	1,848	(9,548)
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	193,994	116,140
Dividendos y distribuciones recibidas (*)	(26,581)	(22,971)
Disminución / Incremento en reservas de capital y otros	(3,987)	(358)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>805,568</b>	<b>640,294</b>

(\*) Relacionado a Ternium y Usiminas, de los cuales 25.7 fueron cobrados durante el ejercicio.

Las principales compañías no consolidadas son:

Compañía	País en el que se encuentra constituida	<b>% de participación al 31 de diciembre de,</b>		<b>Valor al 31 de diciembre de,</b>	
		<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2015</b>
a) Ternium (*)	Luxemburgo	11.46%	11.46%	725,548	563,735
b) Usiminas (**)	Brasil	3.07%	3.08%	72,988	70,642
Otras	-	-	-	7,032	5,917
				<b>805,568</b>	<b>640,294</b>

(\*) Incluye acciones en cartera.

(\*\*) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los derechos de voto eran 5.2 %.

**a) Ternium**

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.

El 31 de diciembre de 2018, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD27.1 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD622.5 millones. Al 31 de diciembre de 2018, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables, elaborados bajo NIIF, de Ternium, era de aproximadamente USD725.5 millones.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía concluyó que el valor en libros no excede el valor recuperable de la inversión.

La información financiera seleccionada resumida de Ternium, incluyendo los montos agregados de activos, pasivos, ingresos y ganancias o pérdidas, es la siguiente:

	<b>Ternium</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Activo no corriente	8,121,824	7,727,283
Activo corriente	4,426,038	4,395,283
<b>Total del Activo</b>	<b>12,547,862</b>	<b>12,122,566</b>
Pasivo no corriente	3,236,756	3,442,521
Pasivo corriente	1,826,530	2,827,275
<b>Total del Pasivo</b>	<b>5,063,286</b>	<b>6,269,796</b>
<b>Participación no controlante</b>	<b>1,091,321</b>	<b>842,347</b>
Ingresos por ventas	11,454,807	9,700,296
Ganancia bruta	2,971,479	2,297,271
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la compañía	1,506,647	886,219
Total resultados integrales del ejercicio, netos de impuestos, atribuible a los accionistas de la compañía	1,176,964	815,434

**11 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)**

**b) Usiminas**

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

Al 31 de diciembre de 2018, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3 - Brasil Bolsa Balcão S.A, era de BRL11.44 (USD2.95) y BRL9.22 (USD2.38), respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, a aproximadamente USD110.8 millones. A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD73 millones.

La información financiera seleccionada resumida de Usiminas, incluyendo los montos agregados de activos, pasivos, ingresos y ganancias o pérdidas, es la siguiente:

	Usiminas	
	2018	2017
Activo no corriente	4,696,896	5,661,947
Activo corriente	2,148,322	2,193,096
<b>Total del Activo</b>	<b>6,845,218</b>	<b>7,855,043</b>
Pasivo no corriente	1,933,207	2,344,042
Pasivo corriente	860,862	920,924
<b>Total del Pasivo</b>	<b>2,794,069</b>	<b>3,264,966</b>
<b>Participación no controlante</b>	<b>369,333</b>	<b>425,988</b>
Ingresos por ventas	3,766,241	3,367,937
Ganancia bruta	612,156	513,712
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la compañía	194,381	74,019

**c) Techgen**

Techgen es una compañía mexicana que opera una planta de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México. La compañía comenzó a producir energía el 1 de diciembre de 2016 y tiene una capacidad de 900 megawatts. Al 31 de diciembre de 2018, Tenaris poseía el 22% del capital social de Techgen, y sus afiliadas Ternium y Tecpetrol International S.A. (una subsidiaria controlada totalmente por San Faustín S.A., el accionista controlante de ambas Tenaris y Ternium) poseían el 48% y 30% respectivamente.

Techgen es parte de acuerdos de capacidad de transporte por una capacidad de compra de 150,000 MM Btu/Gas por día comenzando el 1 de agosto de 2016, hasta el 31 de julio de 2036 y parte de un contrato para la adquisición de equipos de generación de energía y servicios relacionados con los equipos. Al 31 de diciembre de 2018 la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD55.1 millones y USD1.8 millones respectivamente. Adicionalmente, durante el trimestre, Techgen firmó un contrato para la compra de certificados de energía limpia. Al 31 de diciembre de 2018, la exposición de Tenaris en este acuerdo ascendió a USD17.1 millones.

Tenaris emitió una garantía corporativa cubriendo el 22% de las obligaciones de Techgen bajo un acuerdo de préstamo sindicado entre Techgen y varios bancos, que fue utilizado en la construcción de la central termoeléctrica. Las principales restricciones bajo la garantía corporativa son el compromiso de Tenaris en mantener su participación con Techgen o el derecho a comprar al menos el 22% de su energía, y el cumplimiento del ratio de apalancamiento financiero máximo permitido. Al 31 de diciembre de 2018, el balance del préstamo sindicado era de USD600 millones y, como resultado, el monto garantizado por Tenaris fue de aproximadamente USD132 millones. Para obtener una descripción de la refinanciación recientemente acordada del acuerdo de préstamo sindicado y el lanzamiento de la garantía corporativa de Tenaris, consulte "Eventos subsiguientes: refinanciamiento de Techgen".

Durante el 2018 los accionistas de Techgen realizaron inversiones adicionales en Techgen, en forma de préstamos subordinados, que en el caso de Tenaris ascendieron a USD14.7 millones. En el mismo periodo, hubo repagos de estos préstamos por USD9.4 millones. Al 31 de diciembre de 2018, el monto total de capital pendiente bajo estos préstamos era de USD98.6 millones.



**12 Otros créditos – No corrientes**

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Organismos gubernamentales	-	641
Anticipos y préstamos con el personal	3,740	5,891
Créditos fiscales	16,025	29,404
Créditos con sociedades relacionadas	58,128	88,595
Depósitos legales	12,446	13,568
Anticipos a proveedores y otros anticipos	7,592	12,443
Instrumentos financieros derivados	52	-
Créditos subsidiarias venezolanas	48,659	27,075
Otros	5,263	6,353
	<b>151,905</b>	<b>183,970</b>
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 21 (i))	-	(641)
	<b>151,905</b>	<b>183,329</b>

**13 Inventarios**

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Productos terminados	1,025,999	923,316
Productos en proceso	709,497	619,796
Materias primas	256,816	281,083
Materiales varios	504,286	486,002
Bienes en tránsito	237,539	274,175
	<b>2,734,137</b>	<b>2,584,372</b>
Previsión por obsolescencia (ver Nota 22 (i))	(209,796)	(216,068)
	<b>2,524,341</b>	<b>2,368,304</b>

**14 Otros créditos y anticipos**

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	31,599	36,587
Organismos gubernamentales	2,182	2,085
Anticipos y préstamos al personal	6,521	12,205
Anticipos a proveedores y otros anticipos	23,467	25,205
Reembolsos por exportaciones	4,896	17,353
Créditos con sociedades relacionadas	63,321	28,397
Diversos	30,683	20,122
	<b>162,669</b>	<b>141,954</b>
Previsión por créditos incobrables (ver Nota 22 (i))	(6,784)	(6,255)
	<b>155,885</b>	<b>135,699</b>

**15 Créditos y deudas fiscales Corrientes**

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Créditos fiscales corrientes</b>		
I.V.A. crédito fiscal	67,322	76,714
Anticipos de impuestos	54,010	55,620
	<b>121,332</b>	<b>132,334</b>

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Deudas fiscales corrientes</b>		
Pasivo por impuesto a las ganancias	182,711	35,210
I.V.A. débito fiscal	18,091	14,313
Otros impuestos	49,431	52,882
	<b>250,233</b>	<b>102,405</b>

**16 Créditos por ventas, netos**

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Comunes	1,778,796	1,240,769
Créditos con sociedades relacionadas	25,105	51,676
	<b>1,803,901</b>	<b>1,292,445</b>
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 22 (i))	(66,535)	(78,385)
	<b>1,737,366</b>	<b>1,214,060</b>

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

	Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos	
			1 - 180 días	> 180 días
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>				
Garantizados	286,250	254,743	30,884	623
No garantizados	1,517,651	1,180,788	260,675	76,188
<b>Garantizados y no garantizados</b>	<b>1,803,901</b>	<b>1,435,531</b>	<b>291,559</b>	<b>76,811</b>
Tasa esperada de pérdida	0.07%	0.04%	0.17%	0.43%
Previsión para créditos incobrables	(1,396)	(564)	(510)	(322)
Previsión para créditos incobrables nominativa	(65,139)	-	(1,436)	(63,703)
<b>Valor neto</b>	<b>1,737,366</b>	<b>1,434,967</b>	<b>289,613</b>	<b>12,786</b>

	Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos	
			1 - 180 días	> 180 días
<b>Al 1 de enero de 2018</b>				
Garantizados	247,079	219,764	22,978	4,337
No garantizados	1,045,366	841,737	115,245	88,384
<b>Garantizados y no garantizados</b>	<b>1,292,445</b>	<b>1,061,501</b>	<b>138,223</b>	<b>92,721</b>
Tasa esperada de pérdida	0.08%	0.04%	0.17%	0.43%
Previsión para créditos incobrables	(1,075)	(447)	(252)	(376)
Previsión para créditos incobrables nominativa	(77,310)	-	-	(77,310)
<b>Valor neto</b>	<b>1,214,060</b>	<b>1,061,054</b>	<b>137,971</b>	<b>15,035</b>
Efecto de la adopción de la nueva norma	(6,423)	-	-	(6,423)
<b>Valor neto posterior a la adopción de la nueva norma</b>	<b>1,207,637</b>	<b>1,061,054</b>	<b>137,971</b>	<b>8,612</b>

Los créditos por ventas están denominados principalmente en dólares estadounidenses.

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

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Efectivo en bancos	81,211	150,948
Fondos líquidos	160,198	66,033
Inversiones a corto plazo	186,952	113,240
	<b>428,361</b>	<b>330,221</b>
<b>Otras inversiones - corrientes</b>		
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	300,410	437,406
Bonos y otros de renta fija	187,324	754,800
Otros	-	100
	<b>487,734</b>	<b>1,192,306</b>
<b>Otras inversiones - no corrientes</b>		
Bonos y otros de renta fija	113,829	123,498
Otros	4,326	4,837
	<b>118,155</b>	<b>128,335</b>

**18 Deudas bancarias y financieras**

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>No Corrientes</b>		
Préstamos bancarios	29,214	34,626
Arrendamiento financiero	-	59
Costo de emisión de deuda	(27)	(40)
	<b>29,187</b>	<b>34,645</b>
<b>Corrientes</b>		
Préstamos bancarios	508,143	930,957
Giros bancarios en descubierto	1,644	131
Arrendamiento financiero	44	138
Costo emisión de deuda	(11)	(12)
	<b>509,820</b>	<b>931,214</b>
<b>Total Deudas bancarias y financieras</b>	<b>539,007</b>	<b>965,859</b>

Los vencimientos de las deudas bancarias son los siguientes:

	<b>1 año o menos</b>	<b>1-2 años</b>	<b>2-3 años</b>	<b>3-4 años</b>	<b>4-5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>							
Arrendamiento financiero	44	-	-	-	-	-	44
Otros préstamos	509,776	4,271	4,771	20,145	-	-	538,963
<b>Total Deudas bancarias y financieras</b>	<b>509,820</b>	<b>4,271</b>	<b>4,771</b>	<b>20,145</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>539,007</b>
Interés a devengar (*)	8,182	1,175	1,166	169	-	-	10,692
<b>Total</b>	<b>518,002</b>	<b>5,446</b>	<b>5,937</b>	<b>20,314</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>549,699</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>							
Arrendamiento financiero	138	59	-	-	-	-	197
Otros préstamos	931,076	4,876	4,484	4,978	20,248	-	965,662
<b>Total Deudas bancarias y financieras</b>	<b>931,214</b>	<b>4,935</b>	<b>4,484</b>	<b>4,978</b>	<b>20,248</b>	<b>-</b>	<b>965,859</b>
Interés a devengar (*)	14,512	1,212	1,203	1,190	174	-	18,290
<b>Total</b>	<b>945,726</b>	<b>6,147</b>	<b>5,687</b>	<b>6,168</b>	<b>20,422</b>	<b>-</b>	<b>984,149</b>

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

Las deudas bancarias y financieras significativas incluyen:

Fecha de desembolso	Tomador	Tipo	En millones de USD	
			Principal & Pendiente	Vencimiento
2018	Tamsa	Bancario	347	2019
2018	Siderca	Bancario	66	2019
2018	TuboCaribe	Bancario	50	Mayo 2019

Al 31 de diciembre de 2018, Tenaris no registra incumplimientos en los *covenants* asumidos.

Las tasas de interés promedio ponderadas antes de impuestos detalladas debajo fueron calculadas usando las tasas establecidas para cada instrumento en sus respectivas monedas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, considerando contabilidad de cobertura cuando aplica.

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Total deudas bancarias y financieras	3.98%	3.73%

**18 Deudas bancarias y financieras (Cont.)**

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

**Deudas Largo Plazo**

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2018	2017
USD	Fija	18,762	19,120
EUR	Fija	9,023	13,828
EUR	Variable	1,402	1,638
Otros	Variable	-	59
<b>Total préstamos bancarios y financieros no corrientes</b>		<b>29,187</b>	<b>34,645</b>

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

**Deudas Corto Plazo**

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2018	2017
USD	Variable	16,847	17,640
USD	Fija	138,303	187,872
EUR	Variable	198	169
EUR	Fija	4,178	839
MXN	Fija	301,047	412,719
ARS	Fija	49,125	311,829
Otros	Variable	89	138
Otros	Fija	33	8
<b>Total préstamos bancarios y financieros corrientes</b>		<b>509,820</b>	<b>931,214</b>

**Evolución de los préstamos**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018	
	No corriente	Corriente
Al principio del ejercicio	34,645	931,214
Diferencias por conversión	(623)	(8,191)
Altas y bajas, netas	(1,330)	(411,570)
Intereses devengados netos de pagos	(5)	(6,646)
Reclasificaciones	(3,500)	3,500
Variaciones de descubiertos bancarios	-	1,513
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>29,187</b>	<b>509,820</b>

**19 Impuesto a las ganancias diferido**

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

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

**Pasivos impositivos diferidos**

	Activos fijos (*)	Inventarios	Intangibles y otros	Total
Al inicio del ejercicio	744,926	34,934	55,585	835,445
Efecto de la adopción de nuevas normas	-	-	35	35
Diferencias por conversión	(876)	-	92	(784)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	288	288
Resultado pérdida	(33,055)	(9,886)	(9,468)	(52,409)
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>710,995</b>	<b>25,048</b>	<b>46,532</b>	<b>782,575</b>

**19 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)**

**Pasivos impositivos diferidos (Cont.)**

	Activos fijos (*)	Inventarios	Intangibles y otros	Total
Al inicio del ejercicio	625,488	36,891	152,281	814,660
Diferencias por conversión	2,241	(2)	23	2,262
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	(583)	(583)
Resultado ganancia (pérdida)	117,197	(1,955)	(96,136)	19,106
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>744,926</b>	<b>34,934</b>	<b>55,585</b>	<b>835,445</b>

(\*) Incluye el efecto de la conversión de moneda en la base imponible (Ver Nota 7).

**Activos impositivos diferidos**

	Provisiones y previsions	Inventarios	Quebrantos impositivos (*)	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(26,475)	(89,555)	(354,944)	(60,033)	(531,007)
Efecto de la adopción de nuevas normas	952	-	-	(164)	788
Diferencias por conversión	2,532	1,447	1,014	(38)	4,955
Cargo directo a otros resultados integrales	23	-	-	1,587	1,610
Resultado ganancia (pérdida)	6,852	1,523	(42,327)	(27,536)	(61,488)
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(16,116)</b>	<b>(86,585)</b>	<b>(396,257)</b>	<b>(86,184)</b>	<b>(585,142)</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2018, el activo impositivo diferido neto no reconocido asciende a USD127.3 millones.

	Provisiones y previsions	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(33,276)	(94,176)	(199,326)	(81,838)	(408,616)
Diferencias por conversión	(223)	(972)	322	(606)	(1,479)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	-	(778)	(778)
Resultado ganancia (pérdida)	7,024	5,593	(155,940)	23,189	(120,134)
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>(26,475)</b>	<b>(89,555)</b>	<b>(354,944)</b>	<b>(60,033)</b>	<b>(531,007)</b>

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Activos diferidos a recuperar después de 12 meses	(452,330)	(405,416)
Pasivos diferidos a cancelar después de 12 meses	739,670	808,108

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Activo por impuesto diferido	(181,606)	(153,532)
Pasivo por impuesto diferido	379,039	457,970
	<b>197,433</b>	<b>304,438</b>

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Al inicio del ejercicio	304,438	406,044
Efecto de la adopción de nuevas normas	823	-
Diferencias por conversión	4,171	783
Cargo directo a otros resultados integrales	1,898	(1,361)
Crédito por impuesto a las ganancias	(113,897)	(101,028)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>197,433</b>	<b>304,438</b>

**20 Otras deudas**

**(i) Otras deudas no corrientes**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Beneficios posteriores al retiro	115,087	125,012
Otros beneficios de largo plazo	78,492	68,244
Otros	19,550	24,040
	<b>213,129</b>	<b>217,296</b>

**Beneficios posteriores al retiro**

▪ **No fondeados**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Al inicio del año	101,889	96,229
Costo del servicio corriente	7,400	7,851
Costo por intereses	5,070	5,462
Reducciones y acuerdos	-	21
Remediciones (*)	(3,946)	10,907
Diferencias por conversión	(3,849)	2,893
Beneficios pagados por el plan	(9,719)	(22,107)
Otros	473	633
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>97,318</b>	<b>101,889</b>

(\*) Por 2018, una ganancia de USD0.2 millones es atribuible a premisas demográficas y una ganancia de USD3.7 millones es atribuible a premisas financieras. Por 2017, una pérdida de USD0.09 millones es atribuible a premisas demográficas y una pérdida de USD10.8 millones a premisas financieras.

Las principales premisas actuariales utilizadas fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Tasa de descuento	2% - 7%	1% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	0% - 3%	0% - 3%

Al 31 de diciembre de 2018, un incremento / (disminución) del 1% en la premisa de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD7 millones y USD6.2 millones respectivamente y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un incremento / (disminución) en la obligación de beneficios definidos de USD3.4 millones y USD3.0 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, es infrecuente que esto ocurra y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

▪ **Fondeados**

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Valor presente de las obligaciones fondeadas	146,885	165,486
Valor razonable de los activos del plan	(132,438)	(145,692)
<b>Pasivo (*)</b>	<b>14,447</b>	<b>19,794</b>

(\*) En 2018 y 2017, USD3.3 millones correspondientes a un plan sobrefondeado fueron reclasificados a otros activos no corrientes, respectivamente.

**20 Otras deudas (Cont.)**

**Beneficios posteriores al retiro (Cont.)**

▪ **Fondeados (Cont.)**

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Al inicio del ejercicio	165,485	159,612
Diferencias por conversión	(8,182)	7,300
Costo del servicio corriente	1,328	592
Costo por intereses	5,691	6,034
Remediciones (*)	(7,984)	3,602
Beneficios pagados	(9,453)	(11,654)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>146,885</b>	<b>165,486</b>

(\*) Por 2018 una pérdida de USD0.4 millones es atribuible a premisas demográficas y una ganancia de USD8.4 millones es atribuible a premisas financieras. Por 2017 una ganancia de USD0.4 millones y una pérdida de USD4.1 millones es atribuible a premisas demográficas y financieras respectivamente.

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Al inicio del ejercicio	(145,692)	(132,913)
Retorno sobre los activos del plan	(4,936)	(5,849)
Remediciones	3,967	(5,874)
Diferencias por conversión	7,514	(6,802)
Contribuciones pagadas al plan	(3,108)	(6,230)
Beneficios pagados por el plan	9,453	11,654
Otros	364	323
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>(132,438)</b>	<b>(145,692)</b>

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

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Instrumentos de Capital	53.5%	53.4%
Instrumentos de Deuda	42.8%	42.9%
Otros	3.7%	3.7%

Las principales premisas actuariales utilizadas fueron:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Tasa de descuento	4 % - 5 %	4%
Tasa de incremento en la compensación	0 % - 3 %	0 % - 3 %

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

Al 31 de diciembre de 2018, un incremento / (disminución) del 1% en las premisas de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD17.2 millones y USD14.1 millones respectivamente y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un incremento / (disminución) en la obligación de beneficios definidos de USD1.6 millones y USD1.5 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, esto es infrecuente que ocurra y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

El monto de las contribuciones esperadas a pagar durante el año 2019 asciende aproximadamente a USD3.3 millones.

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

**20 Otras deudas (Cont.)**

**(ii) Otras deudas corrientes**

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Sueldos y cargas sociales a pagar	148,069	141,886
Diversos	17,624	15,819
	<b>165,693</b>	<b>157,705</b>

**21 Previsiones no corrientes**

*(i) Deducidas de créditos no corrientes*

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Valores al inicio del ejercicio	(641)	(913)
Diferencias por conversión	110	106
Usos	531	166
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>(641)</b>

*(ii) Pasivos*

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Valores al inicio del ejercicio	36,438	63,257
Diferencias por conversión	(5,261)	366
Previsiones adicionales	14,397	3,994
Reclasificaciones	(2,406)	(7,591)
Usos	(7,079)	(23,588)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>36,089</b>	<b>36,438</b>

**22 Previsiones corrientes**

*(i) Deducidas del activo*

<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2018</b>	<b>Previsiones para créditos por ventas incobrables</b>	<b>Previsiones para otros créditos incobrables</b>	<b>Previsión para obsolescencia de inventarios</b>
	Valores al inicio del ejercicio	(78,385)	(6,255)
Efecto de la adopción de nuevas normas	6,423	-	-
Diferencias por conversión	329	359	3,575
Previsiones adicionales	(1,751)	(1,179)	(25,457)
Usos	6,849	291	28,154
<b>Al 31 de diciembre, 2018</b>	<b>(66,535)</b>	<b>(6,784)</b>	<b>(209,796)</b>
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2017</b>	<b>Previsiones para créditos por ventas incobrables</b>	<b>Previsiones para otros créditos incobrables</b>	<b>Previsión para obsolescencia de inventarios</b>
Valores al inicio del ejercicio	(85,724)	(6,332)	(240,242)
Diferencias por conversión	(345)	(220)	(3,575)
Reversiones / (Previsiones adicionales)	5,421	(84)	12,917
Usos	2,263	381	14,832
<b>Al 31 de diciembre, 2017</b>	<b>(78,385)</b>	<b>(6,255)</b>	<b>(216,068)</b>



**22 Previsiones corrientes (Cont.)**

(ii) Pasivos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2018	Otros juicios y contingencias		Total
	Riesgo por ventas		
Valores al inicio del ejercicio	11,396	20,934	32,330
Diferencias por conversión	(103)	(2,205)	(2,308)
Previsiones adicionales	2,638	6,463	9,101
Reclasificaciones	-	2,406	2,406
Usos	(7,117)	(10,129)	(17,246)
<b>Al 31 de diciembre, 2018</b>	<b>6,814</b>	<b>17,469</b>	<b>24,283</b>

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2017	Otros juicios y contingencias		Total
	Riesgo por ventas		
Valores al inicio del ejercicio	13,885	8,871	22,756
Diferencias por conversión	247	227	474
Previsiones adicionales	4,238	9,432	13,670
Reclasificaciones	-	7,591	7,591
Usos	(6,974)	(5,187)	(12,161)
<b>Al 31 de diciembre, 2017</b>	<b>11,396</b>	<b>20,934</b>	<b>32,330</b>

**23 Instrumentos financieros derivados**

Valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados

Los valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados, de acuerdo con la NIIF 13 son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	5,604	2,036
Otros instrumentos derivados	3,621	6,194
<b>Contratos con valores razonables positivos (*)</b>	<b>9,225</b>	<b>8,230</b>
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	(11,667)	(34,770)
Otros instrumentos derivados	(311)	(5,029)
<b>Contratos con valores razonables negativos</b>	<b>(11,978)</b>	<b>(39,799)</b>
<b>Total</b>	<b>(2,753)</b>	<b>(31,569)</b>

(\*) Incluye USD52 mil de derivados no corrientes.

Contratos derivados de moneda extranjera y operaciones de cobertura

Tenaris aplica contabilidad de cobertura para ciertos flujos de caja de proyecciones altamente probables. Los valores razonables netos de tipo de cambio derivados y aquellos derivados que fueron designados para contabilidad de cobertura al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

Moneda de compra	Moneda de venta	Plazo	Valor razonable a		Reserva de cobertura	
			2018	2017	2018	2017
ARS	USD	2019	(6,542)	(13,715)	(895)	(1,067)
USD	ARS	2018	-	22	-	-
USD	BRL	2019	(131)	(17)	-	-
EUR	USD	2019	203	5,660	-	1,881
USD	EUR	2018	-	(367)	-	-
MXN	USD	2019	888	(20,447)	(411)	(534)
USD	MXN	2018	-	490	-	-
JPY	USD	2019	271	(101)	-	-
USD	KWD	2019	522	(630)	390	(520)
USD	CAD	2019	2,089	(2,072)	-	-
Otros			(53)	(392)	-	-
<b>Total</b>			<b>(2,753)</b>	<b>(31,569)</b>	<b>(916)</b>	<b>(240)</b>

**23 Instrumentos financieros derivados (Cont.)**

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

	<b>Reserva en patrimonio Dic- 2016</b>	<b>Movimientos 2017</b>	<b>Reserva en patrimonio Dic- 2017</b>	<b>Movimientos 2018</b>	<b>Reserva en patrimonio Dic- 2018</b>
Diferencia de cambio	(4,742)	4,502	(240)	(676)	(916)
Total Cobertura de flujos de caja	<b>(4,742)</b>	<b>4,502</b>	<b>(240)</b>	<b>(676)</b>	<b>(916)</b>

Tenaris estima que la reserva por cobertura al 31 de diciembre de 2018, será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2019.

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

Si una pérdida potencial derivada de un reclamo, litigio u otro procedimiento legal es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, se registra una provisión. Las provisiones por contingencias de pérdidas reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basada en la información disponible para la gerencia a la fecha de preparación de los estados contables y toma en consideración estrategias de litigio o para llegar a un acuerdo transaccional. En un número limitado de casos en curso, Tenaris pudo hacer una estimación confiable de la pérdida o rango de pérdida probable y ha registrado una provisión para tal pérdida, pero cree que la publicación de esta información caso por caso podría perjudicar seriamente la posición de Tenaris en los procedimientos legales en curso o en cualquier discusión relativa a la posible celebración de acuerdos transaccionales. En consecuencia, en estos casos, la 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 Financieros Consolidados es adecuado basado en la información disponible actualmente. Sin embargo, si las estimaciones de la gerencia fuesen incorrectas, las reservas existentes podrían ser inadecuadas y Tenaris podría incurrir en un cargo a resultados que podría tener un efecto material adverso en los resultados de operaciones, condiciones financieras, patrimonio neto y flujos de efectivo de Tenaris.

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

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

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

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

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

**(i) Contingencias (Cont.)**

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

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

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

- *Litigio accidente Veracel Celulose*

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

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

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

- Con respecto a la demanda de Chubb, se ordenó a Confab que pagara un monto aproximado de BRL89.8 millones (aproximadamente USD23.2 millones) (incluyendo intereses, comisiones y gastos). El 15 de octubre de 2018, Confab presentó una solicitud de homologación del acuerdo transaccional mencionado anteriormente, ya que dicho acuerdo transaccional sigue siendo válido y vinculante entre las partes. El 8 de noviembre de 2018, el acuerdo fue homologado por el tribunal.
- 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 BRL57.8 millones (aproximadamente USD14.9 millones) (incluyendo intereses, comisiones y gastos). Ambas partes presentaron mociones de clarificación contra la decisión del tribunal, que fueron parcialmente atribuidas. Aunque el contrato entre Confab y Veracel estipulaba expresamente que Confab no sería responsable por los daños derivados de la pérdida de ganancias, la compensación otorgada por el tribunal incluiría BRL49.5 millones (aproximadamente USD12.8 millones) de daños derivados de los mismos. Confab tiene argumentos adicionales de defensa con respecto al reclamo de pérdida de ganancias. El 18 de diciembre de 2018, Confab presentó una apelación contra la decisión de primera instancia del tribunal. 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.

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

**(i) Contingencias (Cont.)**

▪ *Investigación en curso*

La Compañía ha tomado conocimiento de que autoridades italianas y suizas están investigando si ciertos pagos fueron hechos desde cuentas de entidades presuntamente asociadas con afiliadas de la Compañía a cuentas controladas por individuos asociados con Petróleo Brasileiro S.A. y si tales pagos fueron destinados a beneficiar a Confab. Estos pagos, de existir, podrían violar ciertas leyes aplicables, incluyendo la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero de los Estados Unidos. La Compañía había examinado previamente algunas de estas cuestiones en relación con una investigación de las autoridades brasileras relacionada con la “Operación Lava Jato” y el Comité de Auditoría del Consejo de Administración de la Compañía ha contratado a un asesor externo para una revisión de los pagos alegados en las investigaciones referidas y asuntos relacionados con ellos. Además, la Compañía ha notificado voluntariamente a la Comisión de Valores de los Estados Unidos y al Departamento de Justicia de los EEUU. La Compañía continúa con la revisión de estos asuntos respondiendo a pedidos y solicitudes cooperando con las autoridades pertinentes. En este momento, la Compañía no puede predecir el resultado de estas cuestiones o estimar el rango de potenciales pérdidas o extensión de riesgo, si los hubiera, a los negocios de la Compañía que puedan resultar de la resolución de estos asuntos.

▪ *Multas de Petroamazonas*

El 22 de enero de 2016, Petroamazonas (“PAM”), una compañía petrolera estatal ecuatoriana, impuso multas a la subsidiaria uruguaya de la Compañía, Tenaris Global Services S.A. (“TGS”), alegando una supuesta falla en el cumplimiento de las condiciones de entrega en relación a un contrato de suministro de tubería. A la fecha, las multas ascienden aproximadamente a USD22.5 millones. El 27 de junio de 2018, TGS inició un procedimiento de arbitraje contra PAM ante el Centro de Arbitraje de la Cámara de Comercio de Quito buscando la anulación de las multas. En septiembre de 2018, PAM presentó su respuesta al requerimiento de arbitraje. El reclamo se encuentra actualmente en etapa probatoria ante el panel de arbitraje. Tenaris considera, basándose en la opinión de asesores legales, que PAM no tiene sustento legal para imponer las multas y que TGS tiene una sólida defensa contra PAM. Sin embargo, la Compañía no puede predecir el resultado de un reclamo de una compañía estatal.

▪ *Reclamo del contratista por costos adicionales*

Tenaris Bay City Inc. (“Tenaris Bay City”), una subsidiaria estadounidense de la Compañía, ha recibido reclamos de un contratista por supuestos costos adicionales en la construcción de un proyecto ubicado en el área de Bay City por un monto total que inicialmente se indicó era superior a USD90 millones, sin embargo, declaraciones presentadas subsecuentemente por el contratista ajustaron el monto del reclamo a USD48 millones, más honorarios de abogados y costos de arbitraje. El 30 de junio de 2017, el contratista presentó una demanda de arbitraje en relación con estos reclamos. Un panel arbitral ha sido seleccionado y una orden de programación emitida. Las partes ya han presentado declaraciones de reclamación y respuestas al reclamo de la contraparte. El inicio de las audiencias finales sobre este asunto ha comenzado en febrero de 2019. 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.

▪ *Reclamo por diferencias en los precios de suministro de gas*

El 7 de julio de 2016, Siderca fue notificada de un reclamo iniciado por una empresa estatal argentina por un monto de USD25.4 millones, supuestamente debido a diferencias en el precio pagado por el gas suministrado a Siderca durante tres meses en 2013. En noviembre de 2018, Siderca fue notificada de una decisión emitida por la agencia administrativa competente que confirmó que Siderca pagó el precio correcto por sus compras de gas. Como la decisión no fue apelada, se convirtió en definitiva y, en consecuencia, el reclamo finalizó a favor de Siderca.

**24 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (Cont.)****(i) Contingencias (Cont.)**

- *Determinación impositiva en México sobre deducciones fiscales en compras de chatarra*

En 2017, Tamsa y Servicios Generales Tenaris Tamsa SA ("Segeta"), dos subsidiarias mexicanas de la Compañía, fueron informadas de que las autoridades tributarias mexicanas determinaron que las deducciones fiscales asociadas a ciertas compras de chatarra realizadas por las empresas durante 2013 no cumplieron con los requisitos aplicables y, en consecuencia, deben ser rechazados. Tamsa y Segeta presentaron sus respectivas respuestas y demandas contra la determinación, y proporcionaron información adicional que evidencia el cumplimiento de los requisitos aplicables para las deducciones fiscales que están siendo cuestionadas. El 30 de agosto de 2018 y 24 de enero de 2019, se emitieron decisiones administrativas sobre el procedimiento contra Segeta y Tamsa, respectivamente, que determinaron una obligación fiscal por un monto de MXN1,540 millones (aproximadamente USD78 millones) para Segeta y MXN3,749 millones (aproximadamente USD190 millones) para Tamsa. El 15 de octubre de 2018 y 8 de marzo de 2019, Segeta y Tamsa iniciaron recursos de revocación exclusivo contra la decisión de agosto de 2018 relacionado a Segeta, y la decisión de enero de 2019 relacionada a Tamsa. El 27 de marzo de 2019, Segeta fue notificada por las autoridades mexicanas que reversaron y dejaron sin efecto su anterior determinación tributaria. Tenaris considera, basada en la opinión de sus asesores legales y en la reciente resolución favorable a Segeta, que es improbable que las resoluciones finales de estas determinaciones tributarias resulten en una obligación material.

- *Acciones judiciales colectivas*

La Compañía está al tanto que, tras su anuncio del 27 de noviembre de 2018 en el que su Presidente y Director Ejecutivo, Paolo Rocca, fue incluido en una investigación de un tribunal argentino conocida como el Caso de Los Cuadernos, se presentaron dos supuestas demandas colectivas en el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Este de Nueva York supuestamente en nombre de los compradores de valores de Tenaris desde el 1 de mayo de 2014 hasta el 27 de noviembre de 2018. Los individuos demandados nombrados en la demanda son el Presidente y Director Ejecutivo y el Director Financiero de Tenaris. Ni la Compañía ni ninguno de los individuos demandados han sido notificados judicialmente. Cada reclamo sostiene que durante el período de grupo (mayo de 2014 a noviembre de 2018), la Compañía y los individuos demandados inflaron el precio de las acciones de Tenaris al no revelar el ingreso de la venta recibido por Ternium (en el que Tenaris tenía una participación del 11,46%) cuando Sidor estaba expropiada por Venezuela fueron recibidos o acelerados como resultado de supuestos pagos indebidos realizados a funcionarios argentinos. La demanda no especifica los daños que el demandante solicita.

- *Investigación sobre supuestos sobrecargos de precios en Brasil*

En 2018, dos subsidiarias brasileñas de la Compañía fueron notificadas de cargos formales derivados de una revisión por parte del Tribunal de Contas da Uniao (TCU) por supuestos sobrecargos de precios en bienes suministrados a Petróleo Brasileiro S.A- Petrobras bajo un contrato de suministro. Ambas empresas ya han presentado sus defensas. El monto estimado de esta causa es de BRL27 millones (aproximadamente USD7 millones). Tenaris considera, basada en la opinión de sus asesores legales y externos, que los precios cobrados en virtud del contrato de Petrobras no generan sobrepagos y que es improbable que la resolución final resulte en una obligación material.

**(ii) Compromisos y otras órdenes de compra**

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

- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con Transportadora de Gas del Norte S.A. por el servicio de transporte de gas natural a las instalaciones de Siderca., una subsidiaria argentina de Tenaris. Al 31 de diciembre de 2018, la obligación de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por el término de 9 años asciende aproximadamente a USD40.1 millones.
- Varias compañías de Tenaris celebraron un contrato con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 31 de diciembre de 2018, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por un plazo de 14 años asciende aproximadamente a USD57.7 millones.
- Varias compañías de Tenaris celebraron un contrato con Graftech para el suministro de electrodos de grafito. Al 31 de diciembre de 2018, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos asciende aproximadamente a USD55 millones.

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

**(ii) Compromisos y otras órdenes de compra**

- Una compañía de Tenaris celebró un contrato de 25 años (vigente desde el 1 de diciembre de 2016 hasta el 1 de diciembre de 2041) con Techgen, por el suministro de 197 MW (que representa el 22% de la capacidad de Techgen). Los pagos mensuales se determinan sobre la base de los cargos de capacidad, los costos de operación, los cargos de energía de respaldo y los cargos de transmisión. A partir del séptimo año del contrato (siempre que los préstamos bancarios existentes de Techgen, o aquellos que los reemplacen, hayan sido pagados en su totalidad), la compañía de Tenaris tiene derecho a suspender o rescindir anticipadamente el contrato si la tasa pagadera según el acuerdo fuera más alta que la tasa cobrada por la Comisión Federal de Electricidad ("CFE") o sus sucesores. La compañía de Tenaris puede instruir a Techgen para que venda a cualquier afiliado, a CFE o a cualquier otro tercero, la totalidad o parte de la energía contratada no utilizada en virtud del acuerdo y la compañía de Tenaris se beneficiará de los ingresos de dicha venta.
- Una compañía de Tenaris ingresó en un contrato con Vale International S.A. para la provisión de mineral de hierro, por el cual está comprometido a comprar por lo menos el 70% de sus necesidades anuales de mineral de hierro, hasta 770 mil toneladas de *pellets* anualmente. El contrato expira el 31 de diciembre de 2020. El importe agregado del compromiso asciende aproximadamente a USD136.9 millones.
- Una compañía de Tenaris firmó un contrato con Canadian National Railway para el servicio de transporte ferroviario desde su proveedor de materia prima hasta su centro de producción canadiense. El compromiso total que finaliza el 30 de junio de 2020 es de USD22.8 millones.
- Una compañía de Tenaris firmó un contrato con Air Liquide México, S. de R.L. de C.V. para el suministro de gas argón. Al 31 de diciembre de 2018, el compromiso totalizaba aproximadamente USD20.8 millones.

Adicionalmente, la Compañía emitió garantías de cumplimiento mayormente relacionadas a contratos comerciales de largo plazo con varios clientes y garantías de empresas matrices por aproximadamente USD2.100 millones.

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

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

(Valores expresados en miles de USD)

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

Al menos el 5% de la ganancia neta de cada año de la Compañía, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario.

Al 31 de diciembre de 2018, 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.

Al 31 de diciembre de 2018, el monto distribuible bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD17.049 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)

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

**25 Adquisición de Subsidiarias**

En septiembre de 2017, Tenaris adquirió el 100% de Garrett (un negocio de servicios tubulares y de camiones) por un precio de USD 10.4 millones.

Si la adquisición hubiese ocurrido el 1 de enero de 2017, las ventas netas proforma no auditadas de Tenaris y los ingresos netos por operaciones continuas no habrían cambiado materialmente.

**26 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado**

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>		
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
(i) Variaciones en el Capital de trabajo			
Inventarios	(176,443)	(804,415)	244,720
Otros créditos y anticipos y créditos fiscales Corrientes	30,144	(4,564)	53,639
Créditos por ventas	(517,579)	(259,375)	146,824
Otras deudas	(22,984)	4,226	(79,046)
Anticipos de clientes	5,976	17,039	(95,112)
Deudas comerciales	(57,066)	193,905	59,939
	<b>(737,952)</b>	<b>(853,184)</b>	<b>330,964</b>
(ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
Impuestos devengados	229,207	(17,136)	41,441
Impuestos pagados	(170,713)	(176,853)	(169,520)
	<b>58,494</b>	<b>(193,989)</b>	<b>(128,079)</b>
(iii) Intereses devengados netos de pagos			
Intereses devengados	(2,914)	(20,534)	(43,872)
Intereses recibidos	40,613	50,001	60,163
Intereses pagados	(31,548)	(17,917)	(18,858)
	<b>6,151</b>	<b>11,550</b>	<b>(2,567)</b>
(iv) Efectivo y equivalente de efectivo			
Efectivo en bancos, inversiones líquidas e inversiones a corto plazo	428,361	330,221	399,900
Giros en descubierto	(1,644)	(131)	(1,320)
	<b>426,717</b>	<b>330,090</b>	<b>398,580</b>

**27 Operaciones discontinuas**

El 15 de diciembre de 2016, Tenaris firmó un acuerdo con Nucor Corporation (NC) en virtud del cual ha vendido a NC el negocio de conductos eléctricos de acero en América del Norte, conocido como Republic Conduit por un monto equivalente, a USD328 millones (neto de los costos de la transacción). La venta fue completada el 19 de enero de 2017, con efecto desde el 20 de enero de 2017. El resultado de esta transacción fue una ganancia después de impuestos de USD89.7 millones, calculados como los desembolsos netos por la venta menos el valor en libros de los activos netos mantenidos para la venta, el correspondiente efecto impositivo y los gastos relacionados.

	<b>Período de doce meses finalizado el 31 de diciembre,</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Resultado de operaciones discontinuadas	1,848	41,411
Ganancia después de impuestos de la venta de Conduit	89,694	-
<b>Resultado neto de operaciones discontinuadas</b>	<b>91,542</b>	<b>41,411</b>

Detalle de la venta de Conduit

Efectivo recibido	331,295
Costo de transacción y otros costos	(3,663)
Valor en libros de los activos netos vendidos	(137,814)
<b>Ganancia de la venta antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>189,817</b>
Impuesto a las ganancias	(100,123)
<b>Ganancia de la venta después del impuesto a las ganancias</b>	<b>89,694</b>

Los desempeños financieros presentados son los relativos a los 19 días de enero de 2017 y para el año finalizado el 31 de diciembre de 2016.

**27 Operaciones discontinuas (Cont.)**

**Análisis de los resultados de operaciones discontinuadas:**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Ingresos por ventas netos	11,899	234,911
Ganancia bruta	4,496	98,324
<b>Resultado neto</b>	<b>1,848</b>	<b>41,411</b>
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	-	0.04
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS)	-	0.07

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

	2017	2016
Efectivo al inicio	18,820	15,343
Efectivo al cierre	206	18,820
<b>(Disminución) Incremento de efectivo</b>	<b>(18,614)</b>	<b>3,477</b>
(Aplicados a) originados en actividades operativas	(3,046)	24,535
Originados en (aplicados a) actividades de inversión	32	(1,058)
Aplicados a actividades de financiación	(15,600)	(20,000)

Estos importes se estimaron únicamente con fines de divulgación, ya que los flujos de efectivo de las operaciones discontinuas no se gestionaban separadamente de otros flujos de efectivo.

La siguiente tabla muestra los activos y pasivos corrientes y no corrientes del grupo discontinuado al 31 de diciembre de 2016 y los valores en libros de los activos y pasivos a la fecha de venta.

**Activos y pasivos corrientes y no corrientes del grupo discontinuado**

	Al 19 de enero de 2017	Al 31 de diciembre de 2016
Activo no corriente	87,332	87,364
Activo corriente	69,332	64,053
<b>Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>156,664</b>	<b>151,417</b>
Pasivo no corriente	5,294	5,376
Pasivo corriente	13,556	12,718
<b>Pasivos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>18,850</b>	<b>18,094</b>

**28 Operaciones con sociedades relacionadas**

Al 31 de diciembre de 2018:

- San Faustín S.A., una sociedad anónima (société anonyme) de Luxemburgo (“San Faustín”) poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustín 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 la titular del registro de las acciones de Tenaris mencionadas arriba.
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustín, una fundación privada holandesa (Stichting) (“RP STAK”) mantiene derechos de voto en San Faustín suficientes en número para controlar a San Faustín.
- No existían personas o grupo de personas controlantes de RP STAK.

Basado en la información disponible más reciente a la Compañía, los directores y gerentes “Senior” de Tenaris poseían el 0.08% de las acciones en circulación de la Compañía.



**28 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)**

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

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>		
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
(Valores expresados en miles de USD)			
<b>(i) Transacciones</b>			
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>			
Venta de productos a sociedades no consolidadas	23,709	32,362	21,174
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	131,548	94,624	32,613
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	7,641	11,637	9,542
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	5,647	3,751	2,948
	<b>168,545</b>	<b>142,374</b>	<b>66,277</b>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>			
Compra de productos a sociedades no consolidadas	245,186	234,361	67,048
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	106,624	17,711	20,150
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	9,556	12,077	11,528
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	46,179	50,794	53,530
	<b>407,545</b>	<b>314,943</b>	<b>152,256</b>

	<b>Al 31 de diciembre de,</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
(Valores expresados en miles de USD)		
<b>(ii) Saldos al cierre del período</b>		
<b>(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios</b>		
Créditos con sociedades no consolidadas	122,135	117,853
Créditos con otras sociedades relacionadas	24,419	50,815
Deudas con sociedades no consolidadas	(33,197)	(49,354)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(17,595)	(14,475)
	<b>95,762</b>	<b>104,839</b>

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

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la compensación en efectivo de los Directores y Gerentes senior alcanzó USD33.7 millones, USD45.8 millones y USD38.6 millones respectivamente. Estos montos incluyen beneficios en efectivo pagados a ciertos gerentes senior relacionados con la concesión de planes de retiro preexistentes. Adicionalmente, los Directores y Gerentes senior recibieron 558, 484 y 500 mil unidades por un total de USD5.6 millones, USD4.7 millones y USD4.8 millones respectivamente relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la Nota O Deudas Sociales - Planes de beneficio por retiro.

**29 Principales subsidiarias**

A continuación, se detallan las principales subsidiarias de Tenaris junto con el porcentaje de tenencia directa e indirecta de cada compañía controlada al 31 de diciembre de 2018.

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre, (*)		
			2018	2017	2016
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brasil	Fabricación de tubos de acero con costura y bienes de capital	100%	100%	100%
KAZAKHSTAN PIPE THREADERS LIMITED LIABILITY PARTNERSHIP	Kazajistán	Roscado de productos Premium	100%	100%	100%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias (excepto detalladas) (a)	Estados Unidos	Fabricación y comercialización de conexiones premium	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A.	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
NKKTUBES	Japón	Fabricación de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
PRUDENTIAL STEEL LTD.	Canadá	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
SIDERCA SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL y subsidiarias	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
P.T. SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Fabricación de productos de acero sin costura	89%	89%	77%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO, S.A.	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	Estados Unidos	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS BAY CITY, INC.	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD	Reino Unido	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS SWITZERLAND AG y subsidiarias	Suiza	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Compañía financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS S.àr.l.	Luxemburgo	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS CONNECTIONS BV	Holanda	Desarrollo, manejo y licencias de propiedad intelectual	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias (excepto detalladas) (b)	Uruguay	Comercialización de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPESSOAL LDA.	Portugal	Comercialización y compañía inversora	100%	100%	100%

(\*) Todos los porcentajes redondeados

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

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

**30 Nacionalización de subsidiarias venezolanas**

En mayo de 2009 en el marco del Decreto Ley 6058, el presidente de Venezuela anunció la nacionalización de, entre otras compañías, las subsidiarias de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”) y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), en la cual la Compañía tiene una participación no controlante (conjuntamente, “las Compañías Venezolanas”) Tenaris y su subsidiaria controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (“Talta”), han promovido procedimiento arbitral contra Venezuela ante el CIADI en Washington D.C., en relación con estas expropiaciones.

***Matesi***

El 29 de enero de 2016, el tribunal publicó su laudo respecto del procedimiento de arbitraje relativo a la nacionalización de Matesi. El laudo confirmó la pretensión de Tenaris y Talta que Venezuela había expropiado sus inversiones en Matesi, en violación de la ley venezolana, así como los tratados bilaterales de inversión suscritos por Venezuela con la Unión Económica Belgo-Luxemburguesa y Portugal. El laudo concedió una indemnización de USD87.3 millones por las infracciones y ordenó a Venezuela a pagar una suma adicional de USD85.5 millones por intereses anteriores al laudo, ascendiendo a un importe total de USD172.8 millones, pagadero en su totalidad y neto de cualquier impuesto, derecho o carga venezolana aplicable. El tribunal concedió a Venezuela un período de gracia de seis meses desde la fecha del laudo para realizar el pago total de la suma adeudada, sin incurrir en intereses posteriores al laudo y resolvió que si no se realizara el pago, o el pago total, los intereses posteriores al laudo aplicarán a una tasa del 9% anual. Al 31 de diciembre de 2018, los intereses posteriores a la adjudicación ascendieron aproximadamente a USD50 millones.

El 14 de marzo de 2016, Venezuela solicitó la rectificación del laudo conforme al artículo 49(2) del Convenio del CIADI y la Regla de Arbitraje 49 del CIADI. El 24 de junio de 2016, el tribunal rechazó la petición de Venezuela, ordenándole reembolsar a Tenaris y a Talta por sus costos. El 21 de septiembre de 2016, Venezuela ha solicitado la anulación del laudo, así como la suspensión de la ejecución de la sentencia de conformidad con el Convenio del CIADI y las Reglas de Arbitraje. El 24 de marzo de 2017, un comité ad hoc constituido para decidir sobre las solicitudes de Venezuela emitió su decisión de levantar la suspensión del cumplimiento del laudo. El 8 de agosto de 2018, el comité ad hoc rechazó la solicitud de Venezuela de anular el laudo.

El 8 de junio de 2018, Tenaris y Talta presentaron una acción en una corte federal en el Distrito de Columbia para reconocer y hacer cumplir el laudo. Tenaris y Talta están en proceso de efectuar el servicio en Venezuela de acuerdo con las leyes de los Estados Unidos.

***Tavsa y Comsigua***

El 12 de diciembre de 2016, el tribunal emitió su laudo que respalda el reclamo de Tenaris y Talta de que Venezuela ha expropiado sus inversiones en Tavsa y Comsigua en violación de los tratados bilaterales de inversión firmados por Venezuela con la Unión Económica Bélgica-Luxemburgo y Portugal. El laudo otorgó una indemnización de USD137 millones y ordenó a Venezuela a reembolsar a Tenaris y a Talta USD3.3 millones en honorarios legales y costos administrativos del CIADI. Además, se ordenó a Venezuela pagar intereses desde el 30 de abril de 2008 hasta el día de pago efectivo a una tasa equivalente a LIBOR + 4% anual, que al 31 de diciembre de 2018 ascendía a USD102 millones.

El 11 de abril de 2017, Venezuela presentó una solicitud de anulación del laudo, así como la suspensión de la ejecución del laudo de conformidad con el Convenio del CIADI y las Reglas de Arbitraje. El 23 de febrero de 2018, un comité ad hoc constituido para decidir sobre las solicitudes de Venezuela emitió su decisión de levantar la suspensión del cumplimiento del laudo. El 28 de diciembre de 2018, el comité ad hoc rechazó la solicitud de Venezuela de anular el laudo.

El 8 de junio de 2018, Tenaris y Talta presentaron una acción en una corte federal en el Distrito de Columbia para reconocer y hacer cumplir el laudo. Tenaris y Talta están en proceso de efectuar el servicio en Venezuela de acuerdo con las leyes de los Estados Unidos.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía tiene cuentas por cobrar relacionadas a su interés en las compañías venezolanas por un monto total de aproximadamente USD49 millones (ver Nota III B).

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

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2018	2017	2016
Honorarios de auditoría	3,841	3,995	3,588
Honorarios relacionados de auditoría	43	88	64
Honorarios por impuestos	-	23	14
Otros honorarios	7	30	3
<b>Total</b>	<b>3,891</b>	<b>4,136</b>	<b>3,669</b>

### 32 Hechos posteriores

#### Adquisición de Saudi Steel Pipe Company

##### c) Adquisición

El 21 de enero de 2019, Tenaris adquirió el 47.79% de las acciones de Saudi Steel Pipe Company (“SSP”), una productora de tubos de acero con costura listada en el mercado de Arabia Saudita, por un monto total de SAR529.8 millones (USD141 millones aproximadamente). El monto fue abonado con la caja disponible de Tenaris. Las oficinas de SSP están ubicadas en la provincia este del Reino de Arabia Saudita y tiene una capacidad de producción de 360.000 toneladas por año. SSP comenzó sus operaciones en 1980 y sirve a los sectores de energía, industriales y comerciales; está calificada para proveer productos con grandes compañías de petróleo nacionales. Al cierre de la adquisición, se nombró a cuatro candidatos de Tenaris como nuevos miembros de la junta directiva de SSP y se nombró como director ejecutivo y CEO de SSP a un alto ejecutivo de Tenaris.

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

##### d) Valor razonable de los activos netos adquiridos

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

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

Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos:	SAR millones	USD millones
Propiedades, planta y equipo	675	180
Activos intangibles	278	74
Inversiones en asociadas	77	21
Capital de trabajo	168	45
Efectivo y equivalentes de efectivo	32	8
Otros créditos	11	3
Préstamos	(304)	(81)
Beneficios de terminación de empleados	(59)	(16)
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>878</b>	<b>234</b>

Tenaris adquirió el 47.79% de los activos y pasivos totales que se indican en la tabla, aproximadamente USD112 millones.

La asignación de precios de compra preliminar mencionados anteriormente se encuentra actualmente en análisis con la ayuda de un asesor experto externo. Luego de la NIIF 3, la Compañía continuará revisando la asignación y efectuando los ajustes necesarios (principalmente sobre Propiedad, Planta y Equipo, Activos Intangibles y Provisiones) durante los doce meses posteriores a la fecha de adquisición.

**32 Hechos posteriores (Cont.)**

*Acuerdo para construir una planta de tubos soldados en Siberia Occidental*

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

*Refinanciamiento de Techgen*

El 13 de febrero de 2019, Techgen celebró un acuerdo de préstamo de USD640 millones con varios bancos para refinanciar sus obligaciones en virtud del préstamo sindicado existente. Las obligaciones de Techgen en virtud de la nueva instalación, que es "sin recurso" para los patrocinadores, estarán garantizadas por un fideicomiso de seguridad mexicano que cubrirá las acciones, los activos y las cuentas de Techgen, así como los derechos de los afiliados de Techgen bajo ciertos contratos. Además, las cuentas de cobro y pago de Techgen que no están sujetas al fideicomiso se han comprometido a favor de los prestamistas en virtud del nuevo acuerdo de préstamo, y se han celebrado con terceros y afiliados ciertos acuerdos directos (habitual en este tipo de transacciones), incluidos en relación con los acuerdos para la venta de energía producida por el proyecto y los acuerdos para el suministro de gas y servicios de mantenimiento a largo plazo a Techgen. Los términos y condiciones comerciales que rigen la compra, por parte de la filial mexicana de la Compañía Tamsa, del 22% de la energía generada por el proyecto permanecen sin cambios.

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

Los ingresos del nuevo préstamo, que se espera se retiren en o alrededor del 26 de febrero de 2019, se utilizarán para reembolsar todos los préstamos pendientes conforme a la línea existente. Tras el pago de dichos préstamos, la garantía corporativa de Tenaris será liberada automáticamente.

*Propuesta de dividendo anual*

El 20 de febrero de 2019, el Directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas a ser realizada el 6 de mayo de 2019, el pago de un dividendo anual de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS), o aproximadamente USD484 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones pagado el 21 de noviembre de 2018. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), o aproximadamente USD331 serán pagados el 22 de mayo de 2019 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 20 de mayo de 2019. Estos Estados Contables Consolidados no reflejan este dividendo a pagar.

**33 Actualización al 1 de abril de 2019 <sup>1</sup>**

*Tenaris adquirirá IPSCO Tubulars de TMK*

El 22 de marzo de 2019 Tenaris firmó un acuerdo definitivo para adquirir de TMK, una compañía rusa fabricante de tubos de acero, el 100% de las acciones de su subsidiaria americana totalmente controlada IPSCO por US\$1,209 millones. La operación está sujeta a aprobaciones regulatorias, incluyendo la aprobación de las autoridades de defensa de la competencia de los Estados Unidos, y otras condiciones habituales. IPSCO es un productor local de tubos OCTG y *line pipe*, con y sin costura, con una capacidad anual de producción de 450,000 toneladas métricas de barras de acero, 400,000 toneladas métricas de tubos sin costura y 1,000,000 de toneladas métricas de tubos con costura, con instalaciones de producción ubicadas en todo el país.

/s/ Edgardo Carlos  
CFO  
Edgardo Carlos

<sup>1</sup> Esta nota fue agregada posteriormente a la aprobación de estos Estados Contables Consolidados por el Directorio de la Compañía el 20 de febrero de 2019.

**Estados Contables Anuales Auditados**

**Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018**



## Informe de auditoría (\*)

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

---

## Informe sobre los estados contables

---

### Opinión

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos expresan la imagen fiel de la situación patrimonial de Tenaris S.A. (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2018, y de los resultados de sus operaciones por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de conformidad con los requerimientos regulatorios y legales de Luxemburgo relativos a la preparación y presentación de estados contables.

Nuestra opinión es consistente con nuestro informe adicional al Comité de Auditoría del Directorio de la Compañía (el "Comité de Auditoría").

### Información que hemos auditado

Los estados contables de la Compañía comprenden:

- el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2018;
- estado de resultados por el ejercicio finalizado en dicha fecha; and
- notas a los estados contables, que incluyen un resumen de los principales principios contables.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con el Reglamento (UE) N° 537/2014, la Ley del 23 de julio de 2016 de la profesión de auditoría (Ley del 23 de julio de 2016) y con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB, por sus siglas en inglés) tal y como fueron adoptadas para Luxemburgo por la "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Nuestras responsabilidades de acuerdo con el Reglamento (UE) N° 537/2014, la Ley del 23 de julio de 2016 y con NIAs tal como fueron adoptadas para Luxemburgo por la CSSF se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del "Réviseur d'entreprises agréé" sobre la auditoría de los estados contables" de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

---

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

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°0028256)  
R.C.S. Luxembourg B65 477 - TVA LU25482518



Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA, por sus siglas en inglés) adoptado para Luxemburgo por la CSSF junto con los requerimientos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados contables. Hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas bajo dichos requerimientos de ética.

A nuestro mejor saber y entender, declaramos que no hemos prestado servicios distintos a los de auditoría prohibidos por el artículo 5(1) del Reglamento (UE) N° 537/2014.

Los servicios distintos a los de auditoría que hemos prestado a la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, todos los cuales han sido pre aprobados por el Comité de Auditoría, se detallan en la Nota 9 a los estados contables.

Los servicios distintos a los de auditoría prestados por la red de firmas de PwC a Tenaris S.A. y sus subsidiarias por el ejercicio terminado en esa fecha, todos los cuales han sido pre aprobados por el Comité de Auditoría, se detallan en la Nota 31 de los estados contables consolidados de la Compañía.

---

#### **Cuestiones clave de la auditoría**

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, fueron de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados contables del ejercicio actual, e incluyen los riesgos de error material (debidos o no a fraude) considerados más significativos. Estas cuestiones fueron abordadas en el contexto de nuestra auditoría sobre los estados contables en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión separada sobre estas cuestiones.

#### **Cuestión clave de la auditoría**

#### **Modo en que nuestra auditoría abordó la cuestión clave de la auditoría**

---

##### *Recuperabilidad de la inversión en afiliadas - Tenaris Investments S.à r.l.*

La Nota 3 a los estados contables indica que al 31 de diciembre de 2018, Tenaris S.A. tenía un 100% de interés sobre la Compañía privada Tenaris Investments S.à r.l. Esta inversión representa el 99.99% del total de activos de la Compañía. El valor en libros de la inversión asciende a 18,377 millones de dólares estadounidenses.

Nuestro enfoque de auditoría ha incluido valorar la recuperabilidad de la inversión en Tenaris Investments S.à r.l. mediante la comparación de su valor en libro con sus activos netos, obtenidos de los estados contables anuales auditados de Tenaris Investments S.à r.l.

Hemos focalizado nuestra auditoría en la recuperabilidad de esta inversión dada la significatividad financiera sobre el total de activos

---



---

#### **Otra información**

El Directorio es responsable de la otra información. La otra información comprende la información detallada en el informe anual, incluyendo el reporte de gestión consolidado y el Informe de Gobierno Corporativo, pero no incluye los estados contables ni nuestro informe de auditoría sobre los mismos.

Nuestra opinión de auditoría sobre los estados contables no incluye la otra información, y no expresamos ningún tipo de aseguramiento sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría sobre los estados contables, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados contables o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra manera aparenta ser materialmente errónea. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe un error material en esta otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

---

#### **Responsabilidades del Directorio y de aquellos responsables del gobierno sobre los estados contables**

El Directorio es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables de conformidad con los requerimientos regulatorios y legales de Luxemburgo relativos a la preparación y presentación de estados contables, y del sistema de control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados contables, el Directorio es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía de continuar como una empresa en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en marcha y utilizando la presunción de empresa en marcha, a menos que el Directorio tenga la intención de liquidar la Compañía o de interrumpir sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Aquellos responsables del gobierno son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

---

#### **Responsabilidades del "Réviseur d'entreprises agréé" sobre la auditoría de los estados contables**

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de que los estados contables en su conjunto están libres de error material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con el Reglamento (UE) N° 537/2014, la Ley del 23 de julio de 2016 y con las NIAs emitidas por el IAASB tal y como fueron adoptadas para Luxemburgo por la CSSF siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden surgir por fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en forma agregada, puede preverse razonablemente



que influyan en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de estos estados contables.

Como parte de una auditoría de conformidad con el Reglamento (UE) N° 537/2014, la Ley del 23 de julio de 2016 y con las NIAs emitidas por el IAASB tal y como fueron adoptadas para Luxemburgo por la CSSF, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados contables, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar connivencia, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones erróneas, o la elusión del control interno;
- obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados en función de las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía;
- evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las correspondientes revelaciones realizadas por el Directorio;
- concluimos sobre si es adecuada la utilización del principio contable de empresa en marcha por parte del Directorio y, en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que hagamos referencia en nuestro informe de auditoría a las correspondientes revelaciones en los estados contables o, si dichas revelaciones fueran inadecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden generar que la Compañía deje de ser una empresa en marcha;
- evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados contables, incluyendo las revelaciones, y si los estados contables representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con aquellos responsables del gobierno en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos a aquellos responsables del gobierno una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos relevantes en relación con independencia, y les comunicamos todas las relaciones y otras cuestiones que puedan razonablemente considerarse que influyan en nuestra independencia, y cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a aquellos responsables del gobierno, determinamos aquellas que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados contables.



del ejercicio actual y que son, por ende, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría a menos que disposiciones legales o regulatorias prohíban revelar públicamente la cuestión.

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

El reporte de gestión consolidado es consistente con los estados contables y ha sido preparado conforme a los requerimientos legales aplicables.

El Informe de Gobierno Corporativo se incluye en el reporte de gestión consolidado. La información requerida por el artículo 68ter, párrafo (1) letras c) y d) de la Ley del 19 de diciembre de 2002 sobre el registro mercantil y de sociedades y sobre los registros contables y los balances anuales de las compañías, y sus modificatorias, es consistente con los estados contables consolidados y ha sido preparada de acuerdo con los requerimientos legales aplicables.

Hemos sido designados "Réviseur d'Entreprises Agréé" de la Compañía por la Asamblea General de Accionistas del 3 de mayo de 2017 y la duración ininterrumpida de nuestro encargo, incluyendo renovaciones previas y renombramientos, es de 16 años.

---

#### **Otra cuestión**

El Informe de Gobierno Corporativo incluye, cuando fuera aplicable, la información requerida por el artículo 68, párrafo (1) letras a), b), e), f) y g) de la Ley del 19 de diciembre de 2002 sobre el registro mercantil y de sociedades y sobre los registros contables y los balances anuales de compañías, y sus modificatorias.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Representada por

Luxemburgo, 1 de abril de 2019

Fabrice Goffin

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

## Tenaris S.A.

### Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2018 (expresado en dólares estadounidenses)

	Nota(s)	2018 USD	2017 USD
<b>ACTIVOS</b>			
<b>C. Activos fijos</b>			
<b>III. Activos financieros</b>			
1. Participación en compañías afiliadas	3	<u>18,377,497,729</u>	<u>18,901,294,713</u>
		<b>18,377,497,729</b>	<b>18,901,294,713</b>
<b>D. Activos corrientes</b>			
<b>II. Deudores</b>			
4. Otros deudores			
a) a vencer y pagaderos dentro de un año		29,424	50,317
<b>IV. Caja en bancos y en mano</b>		<u>1,179,762</u>	<u>2,604,919</u>
		<b>1,209,186</b>	<b>2,655,236</b>
<b>Total de activos</b>		<b><u>18,378,706,915</u></b>	<b><u>18,903,949,949</u></b>
<b>CAPITAL, RESERVAS Y PASIVOS</b>			
<b>A. Capital y reservas</b>			
<b>I. Capital suscrito</b>	4	1,180,536,830	1,180,536,830
<b>II. Prima de emisión y primas similares</b>	4	609,732,757	609,732,757
<b>IV. Reservas</b>			
1. Reserva legal	4&5	118,053,683	118,053,683
<b>V. Ganancia de ejercicios anteriores</b>		16,626,210,710	17,162,462,624
<b>VI. Pérdida del ejercicio</b>		(33,303,298)	(52,231,813)
<b>VII. Dividendo interino</b>	4&7	<u>(153,469,788)</u>	<u>(153,469,788)</u>
		<b>18,347,760,894</b>	<b>18,865,084,293</b>
<b>C. Acreedores</b>			
6. Montos debidos a compañías afiliadas			
a) a vencer y pagaderos dentro de un año	8	9,307,610	12,994,846
b) a vencer y pagaderos dentro de más de un año	8	13,625,275	13,055,356
8. Otros acreedores			
c) Otros acreedores			
i) a vencer y pagaderos dentro de un año		<u>8,013,136</u>	<u>12,815,454</u>
		<b>30,946,021</b>	<b>38,865,656</b>
<b>Total de capital, reservas y pasivos</b>		<b><u>18,378,706,915</u></b>	<b><u>18,903,949,949</u></b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados contables

**Tenaris S.A.****Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018  
(expresado en dólares estadounidenses)**

	<b>Nota</b>	<b>2018 USD</b>	<b>2017 USD</b>
<b>8. Otros gastos operativos</b>	9	(32,014,300)	(50,919,271)
<b>11. Otros intereses a cobrar e ingresos similares</b>			
a) referentes a compañías afiliadas		-	1,584
b) otros intereses e ingresos similares		342,463	200,596
<b>14. Intereses a pagar y gastos similares</b>			
a) referentes a compañías afiliadas		(1,594,693)	(1,294,907)
b) otros intereses y gastos similares		<u>(31,194)</u>	<u>(212,265)</u>
<b>16. Pérdida después de impuestos</b>		<b>(33,297,724)</b>	<b>(52,224,263)</b>
<b>17. Otros impuestos no expuestos bajo los ítems 1 a 16</b>	10	<u>(5,574)</u>	<u>(7,550)</u>
<b>18. Pérdida del período</b>		<b><u>(33,303,298)</u></b>	<b><u>(52,231,813)</u></b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados contables

# **Tenaris S.A.**

## **Notas a los estados contables auditados**

### **Note 1 – Información general**

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

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

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

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

### **Nota 2 – Resumen de los principales principios contables aplicados**

#### **2.1 Bases de presentación**

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

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

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

#### **2.2 Conversión a moneda extranjera**

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

#### **2.3 Activos financieros**

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

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

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

#### **2.4 Deudores**

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

## Tenaris S.A.

### Notas a los estados contables auditados

#### Nota 2 – Resumen de los principales principios contables aplicados (Cont.)

##### 2.5 Caja en bancos y en mano

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

##### 2.6 Acreedores

Los acreedores son valuados al valor nominal.

#### Nota 3 – Activos financieros

##### Participación en compañías afiliadas

Tenaris posee el 100% de las acciones de Tenaris Investments S.à r.l. (“Tenaris Investments”) con domicilio social en Luxemburgo, y posee, indirectamente a través de dicha subsidiaria totalmente controlada, el 100% de las acciones de: Confab Industrial S.A., Inversiones Lucerna Limitada, Maverick Tube Corporation, Siderca S.A.I.C., Talta - Trading e Marketing, Sociedade Unipessoal Lda., Tenaris Investments Switzerland AG, Tubos de Acero de México S.A., Algoma Tubes Inc., Siderca Internacional ApS, S.C. Silcotub S.A. y Tenaris Connections BV, el 50% de las acciones de Exiros B.V. y el 11.5% de las acciones de Ternium S.A.

Los movimientos durante el ejercicio son los siguientes:

	USD
<b>Valor bruto en libros - Saldo al inicio</b>	<b>21,840,586,057</b>
Disminuciones del ejercicio (a)	(523,796,984)
<b>Valor bruto en libros - Saldo al cierre</b>	<b>21,316,789,073</b>
Ajustes acumulados al valor - Saldo al inicio	(2,939,291,344)
Asignaciones del ejercicio	-
<b>Ajustes acumulados al valor - Saldo al cierre</b>	<b>(2,939,291,344)</b>
<b>Valor en libros neto - Saldo al inicio</b>	<b>18,901,294,713</b>
<b>Valor en libros neto - Saldo al cierre</b>	<b>18,377,497,729</b>

(a) El 7 de diciembre de 2010, Tenaris celebró un acuerdo de crédito con Tenaris Investments conforme al cual, a petición de Tenaris, Tenaris Investments puede, sin estar obligada, dar préstamos a Tenaris, cuando sea necesario. Cualquier préstamo, en virtud del acuerdo de crédito, puede ser devuelto o pagado por adelantado, cuando sea necesario, a través de una reducción de capital de Tenaris Investments por un monto equivalente al monto del préstamo pendiente en ese momento (incluyendo los intereses devengados). Como resultado de las reducciones de capital de Tenaris Investments realizadas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2018, en relación con las cancelaciones de préstamos a Tenaris, el valor de la participación de Tenaris en Tenaris Investments disminuyó en USD 523.8 millones.

Al 31 de diciembre de 2018, Tenaris Investments reportó un patrimonio neto de USD 20,548.6 millones y una ganancia por el ejercicio de USD 835.7 millones.

## Tenaris S.A.

### Notas a los estados contables auditados

#### Nota 4 – Capital y reservas

Concepto	Capital suscrito	Prima de emisión y primas similares	Reserva legal	Resultados acumulados	Dividendo interino	Capital y reservas
USD						
Saldo al inicio del ejercicio	1,180,536,830	609,732,757	118,053,683	17,110,230,811	(153,469,788)	18,865,084,293
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(33,303,298)	-	(33,303,298)
Dividendos pagados <sup>(1)</sup>	-	-	-	(484,020,101)	153,469,788	(330,550,313)
Dividendo interino <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	(153,469,788)	(153,469,788)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>1,180,536,830</b>	<b>609,732,757</b>	<b>118,053,683</b>	<b>16,592,907,412</b>	<b>(153,469,788)</b>	<b>18,347,760,894</b>

<sup>(1)</sup> Aprobado por Asamblea General de accionistas celebrada el 2 de mayo de 2018.

<sup>(2)</sup> Aprobado en reunión del Directorio celebrada el 31 de octubre de 2018.

El capital autorizado de la Compañía asciende a USD 2,500.0 millones. El capital accionario total autorizado de la Compañía está representado por 2,500,000,000 acciones con un valor nominal USD 1 por acción. El capital total suscrito e integrado al 31 de diciembre de 2018 totalizaba 1,180,536,830 acciones con un valor nominal de USD 1 por acción.

El Directorio está autorizado hasta el 5 de junio de 2020 a incrementar el capital accionario emitido mediante emisión de acciones dentro de los límites del capital autorizado.

#### Nota 5 – Reserva legal

De acuerdo con la ley de Luxemburgo, la Compañía debe asignar un mínimo del 5% de su ganancia neta de cada año a una reserva legal. Este requerimiento deja de ser necesario una vez que el saldo de la reserva legal haya alcanzado el 10% del capital suscrito emitido. La reserva de la Compañía ya ha alcanzado este 10%. Si la reserva legal posteriormente cae por debajo de este 10%, al menos 5% de las ganancias netas deben ser alocadas nuevamente a esta reserva. La reserva legal no está disponible para distribución a los accionistas.

#### Nota 6 – Montos distribuibles

Tenaris puede distribuir dividendos sujetos a la aprobación de la Asamblea General de accionistas, en la medida que existan resultados acumulados.

Al 31 de diciembre de 2018, las ganancias de ejercicios anteriores una vez deducidas de la pérdida del ejercicio y el dividendo interino por el ejercicio de Tenaris, calculados de acuerdo con la ley de Luxemburgo, totalizaban aproximadamente USD 16,439.4 millones.

La cuenta de prima de emisión que asciende a USD 609.7 millones puede ser también reembolsable.

#### Nota 7 – Dividendo interino pagado

En noviembre de 2018, la Compañía pagó un dividendo interino de USD 153.5 millones basado en la decisión de la reunión del Directorio el 31 de octubre de 2018 y en cumplimiento con las condiciones establecidas por la “Ley modificada del 10 de agosto de 1915 sobre compañías comerciales”, referente al pago de dividendos interinos.



## Tenaris S.A.

### Notas a los estados contables auditados

#### Nota 8 – Saldos con compañías afiliadas

	Dentro de 1 año	Después de 1 año y dentro de 5 años	Después de 5 años	Total al 31 de diciembre 2018	Total al 31 de diciembre 2017
	USD	USD	USD	USD	USD
<b>Acreedores a vencer y pagaderos</b>					
Siderca Sociedad Anónima Industrial y Comercial	3,840,212	4,361,289	3,270,209	11,471,710	10,124,090
Tenaris Investments S.à r.l.	2,302,948	-	-	2,302,948	7,505,239
Tenaris Solutions Uruguay S.A.	1,357,479	-	3,195,509	4,552,988	3,622,332
Maverick Tube Corporation	623,103	-	2,269,819	2,892,922	3,189,854
Tubos de Acero de México, S.A.	175,082	217,918	310,531	703,531	864,435
Dalmine S.p.A.	1,004,677	-	-	1,004,677	734,576
Otros	4,109	-	-	4,109	9,676
<b>Total</b>	<b>9,307,610</b>	<b>4,579,207</b>	<b>9,046,068</b>	<b>22,932,885</b>	<b>26,050,202</b>

#### Nota 9 – Otros gastos operativos

	2018	2017
	USD	USD
Honorarios y servicios (*) (**)	29,719,526	48,795,557
Honorarios devengados al Directorio	1,456,664	1,295,833
Otros	838,110	827,881
	<b>32,014,300</b>	<b>50,919,271</b>

(\*) Incluye compensaciones de la Dirección (USD 20.6 millones en 2018 comparado con USD 35.0 millones en 2017) y otros honorarios y servicios (USD 9.1 millones en 2018 comparado con USD 13.8 millones en 2017).

(\*\*) Adicionalmente a los honorarios de auditoría, durante el ejercicio el auditor estatutario prestó a la Compañía servicios relacionados de auditoría por un monto total de USD 22 mil. No se provisionaron honorarios por servicios relativos a impuestos u otros servicios prestados por el auditor estatutario durante el ejercicio.

Los honorarios totales provisionados por servicios profesionales prestados por sociedades de la red PwC a Tenaris S.A y sus subsidiarias son expuestos en la nota 31 a los estados contables consolidados.

#### Nota 10 – Impuestos

Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2018, la Compañía no generó ninguna ganancia imponible sujeta a impuestos en Luxemburgo. La Compañía es pasible del mínimo del impuesto al patrimonio.

#### Nota 11 – Empresa controlante

Los accionistas controlantes de Tenaris al 31 de diciembre de 2018 fueron los siguientes:

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

Basado en la información disponible más reciente de la Compañía, los directores y gerentes “Senior” de Tenaris poseían en conjunto el 0.08% de las acciones en circulación de la Compañía.

## Tenaris S.A.

### Notas a los estados contables auditados

#### Nota 12 – Acciones de clase putativas

La Compañía es consciente de que, tras su anuncio del 27 de noviembre de 2018 de que su Presidente y gerente general, Paolo Rocca, fue incluido en una investigación de un tribunal argentino conocida como el Caso de Los Cuadernos, se presentaron dos supuestas demandas colectivas en el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Este de Nueva York supuestamente en nombre de los compradores de valores de Tenaris desde el 1 de mayo de 2014 hasta el 27 de noviembre de 2018. Los demandados individuales nombrados en la demanda son el Presidente y CEO y el CFO de Tenaris. Ni la Compañía ni ninguno de los demandados individuales han sido notificados judicialmente. Cada demanda alega que durante el período de clases (mayo de 2014 a noviembre de 2018), la Compañía y los demandados individuales inflaron el precio de las acciones de Tenaris al no revelar el producto de la venta recibido por Ternium (en el que Tenaris tenía una participación del 11,46%) cuando Sidor estaba expropiado por Venezuela fueron recibidos o acelerados como resultado de supuestos pagos indebidos hechos a funcionarios argentinos. La demanda no especifica los daños que el demandante solicita.

#### Nota 13 – Compromisos fuera de balance

La Compañía emitió una garantía corporativa cubriendo el 22% de las obligaciones de Techgen S.A. de C.V. (“Techgen”), compañía mexicana de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México, bajo un acuerdo de préstamo sindicado entre Techgen y varios bancos. Al 31 de diciembre de 2018 el monto garantizado era de aproximadamente USD 132.0 millones.

#### Nota 14 – Hecho posterior

##### *Propuesta de dividendo anual*

El 20 de febrero de 2019, el Directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la Asamblea General Anual Ordinaria a celebrarse el 6 de mayo de 2019, el pago de un dividendo anual de USD 0.41 por acción (USD 0.82 por ADS), o aproximadamente USD 484 millones, que incluye el dividendo interino de USD 0.13 por acción (USD 0.26 por ADS), o aproximadamente USD 153 millones pagado en noviembre de 2018. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD 0.28 por acción (USD 0.56 por ADS), o aproximadamente USD 331 millones serán pagados el 22 de mayo de 2019, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (ex-dividend date) fijada para el 20 de mayo de 2019. Estos estados contables no reflejan este dividendo a pagar.



/s/ Edgardo Carlos

---

CFO

Edgardo Carlos

**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 que pueden variar en forma sustancial de una compañía a otra, dependiendo de las políticas contables y del valor contable de los activos. EBITDA es una aproximación al flujo de efectivo de actividades operativas antes de impuestos y refleja la generación de efectivo antes de la variación del capital de trabajo. EBITDA es ampliamente utilizado por los inversores para la valoración de empresas (valoración por múltiplos), y por agencias de calificación y los acreedores para evaluar el nivel de deuda, comparando EBITDA con la deuda neta. EBITDA se calcula del siguiente modo:

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

<i>Millones de dólares americanos</i>	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>		
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Ganancia (pérdida) operativa	872	335	(59)
Depreciaciones y amortizaciones	664	609	662
Depreciaciones y amortizaciones de operaciones discontinuas	-	-	(5)
Desvalorización	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>1,536</b>	<b>943</b>	<b>598</b>

**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)

<i>Millones de dólares americanos</i>	<b>Al 31 de diciembre de</b>		
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	428	330	400
Otras inversiones corrientes	488	1,192	1,633
Inversiones de renta fija	114	123	248
Derivados cubriendo préstamos e inversiones	(6)	(33)	(35)
Deudas bancarias y financieras – Corrientes y No corrientes	(539)	(966)	(840)
<b>Efectivo / (deuda) neta</b>	<b>485</b>	<b>647</b>	<b>1,406</b>

**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 = Flujos netos (aplicados a) originados en actividades operativas –inversiones de capital.

<i>Millones de dólares americanos</i>	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre</b>		
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades operativas	611	(22)	864
Inversiones de capital	(349)	(558)	(787)
<b>Flujo libre de efectivo</b>	<b>261</b>	<b>(580)</b>	<b>77</b>

## INFORMACIÓN PARA INVERSORES

### Director de relaciones con inversores

Giovanni Sardagna

### Oficina en Luxemburgo

29 Avenue de la Porte-Neuve  
3rd Floor  
L-2227 Luxembourg  
(352) 26 47 89 78 tel  
(352) 26 47 89 79 fax

### Teléfonos

EE.UU. 1 888 300 5432  
Argentina (54) 11 4018 2100  
Italia (39) 02 9925 0954  
México (52) 55 5282 9900

### Información general

[investors@tenaris.com](mailto:investors@tenaris.com)

### Información bursátil

New York Stock Exchange (TS)  
Mercato Telematico Azionario (TEN)  
Mercado de Valores de Buenos Aires (TS)  
Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (TS)

### Banco depositario de los ADS

Deutsche Bank  
CUSIP No. 88031M109

### Internet

[www.tenaris.com](http://www.tenaris.com)