

**TENARIS S.A.**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS  
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

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



## Informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada (\*)

Al Directorio de  
**Tenaris S.A.**

### *Resultados de la revisión de estados financieros*

Hemos revisado el estado de posición financiera intermedio consolidado condensado adjunto de Tenaris S.A. y sus subsidiarias (la "Compañía") al 30 de septiembre de 2018, y el estado de resultados intermedio consolidado condensado y el estado de resultados integrales intermedio consolidado por los períodos de tres meses y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2018 y 2017, y el estado de evolución del patrimonio intermedio consolidado condensado y el estado de flujos de efectivo consolidado condensado por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2018 y 2017, incluyendo las notas relacionadas (en forma conjunta denominados "estados contables intermedios consolidados condensados"). Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de modificaciones significativas que deban ser efectuadas a los estados contables intermedios consolidados condensados adjuntos para que los mismos se encuentren de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Reportes Financieros Intermedios" (NIC 34) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y de acuerdo con la NIC 34 tal como fue adoptada por la Unión Europea.

Hemos anteriormente auditado de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos) ("PCAOB", por sus siglas en inglés), el estado de posición financiera consolidado de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, y el estado de resultados consolidado, el estado de resultados integrales consolidado, el estado de evolución del patrimonio consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado en dicha fecha (no presentados como adjuntos), y en nuestro informe de fecha 30 de abril de 2018 expresamos una opinión sin salvedades sobre dichos estados contables consolidados. En nuestra opinión, la información al 31 de diciembre de 2017 incluida en el estado de posición financiera intermedio consolidado condensado se encuentra presentada razonablemente, en todos sus aspectos significativos, en relación con el estado de posición financiera consolidado del que se deriva.

### *Fundamentos de los resultados de la revisión*

Estos estados contables intermedios consolidados condensados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Somos una firma de contadores públicos registrada ante el PCAOB y debemos ser independientes de la Compañía de acuerdo con las leyes federales de títulos valores de los Estados Unidos así como también con normas y regulaciones aplicables de la *Securities and Exchange Commission* y del PCAOB. Nuestra revisión fue llevada a cabo de acuerdo con las normas del PCAOB. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en la aplicación de procedimientos analíticos y en la realización de indagaciones al personal responsable de asuntos financieros y contables. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría efectuado de acuerdo con normas del PCAOB, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables en su conjunto. Consecuentemente, no emitimos dicha opinión.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Representado por

Fabrice Goffin

Luxemburgo, 31 de octubre de 2018

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

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°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518

**ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

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

	Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
		2018	2017	2018	2017
<b>Operaciones continuas</b>		<b>(No auditados)</b>		<b>(No auditados)</b>	
Ingresos por ventas netos	3	1,898,892	1,302,924	5,553,611	3,699,588
Costo de ventas	4	(1,305,232)	(918,338)	(3,837,295)	(2,607,923)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>593,660</b>	<b>384,586</b>	<b>1,716,316</b>	<b>1,091,665</b>
Gastos de comercialización y administración	5	(335,714)	(304,723)	(1,022,922)	(926,286)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos		551	(808)	(264)	1,180
<b>Resultado operativo</b>		<b>258,497</b>	<b>79,055</b>	<b>693,130</b>	<b>166,559</b>
Ingresos financieros	6	10,804	11,776	29,786	35,762
Costos financieros	6	(8,586)	(6,501)	(29,182)	(18,459)
Otros resultados financieros	6	10,839	(12,549)	43,156	(44,631)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias</b>		<b>271,554</b>	<b>71,781</b>	<b>736,890</b>	<b>139,231</b>
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		55,930	24,752	142,876	90,153
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>327,484</b>	<b>96,533</b>	<b>879,766</b>	<b>229,384</b>
Impuesto a las ganancias		(80,355)	(1,307)	(230,931)	53,295
<b>Ganancia del período de operaciones continuas</b>		<b>247,129</b>	<b>95,226</b>	<b>648,835</b>	<b>282,679</b>
<b>Operaciones discontinuas</b>					
Resultado de operaciones discontinuas	14	-	-	-	91,542
<b>Ganancia del período</b>		<b>247,129</b>	<b>95,226</b>	<b>648,835</b>	<b>374,221</b>
<b>Atribuible a:</b>					
Accionistas de la Compañía		246,927	104,854	650,238	384,505
Participación no controlante		202	(9,628)	(1,403)	(10,284)
		<b>247,129</b>	<b>95,226</b>	<b>648,835</b>	<b>374,221</b>
<b>Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:</b>					
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,180,537	1,180,537	1,180,537	1,180,537
<b>Operaciones continuas</b>					
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		0.21	0.09	0.55	0.25
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (1)		0.42	0.18	1.10	0.50
<b>Operaciones continuas y discontinuas</b>					
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		0.21	0.09	0.55	0.33
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (1)		0.42	0.18	1.10	0.65

(1) Cada ADS equivale a dos acciones.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2018	2017	2018	2017
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>(No auditados)</b>		<b>(No auditados)</b>	
	247,129	95,226	648,835	374,221
<b>Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</b>				
Efecto de conversión monetaria	(16,400)	55,681	(95,462)	145,978
Cambio en el valor de los derivados mantenidos como flujos de cobertura e instrumentos a valor razonable	5,007	(4,418)	(9,293)	7,648
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:				
- Efecto de conversión monetaria (*)	24,970	3,273	(13,441)	(589)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	(5)	(4,590)	(45)	62
Impuesto a las ganancias relativo a los componentes de otros resultados integrales	(16)	-	36	23
	<b>13,556</b>	<b>49,946</b>	<b>(118,205)</b>	<b>153,122</b>
<b>Ítems que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</b>				
Remediones de obligaciones post empleo	-	-	508	605
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que no pueden ser reclasificados	-	-	(52)	(219)
Remediones de obligaciones post empleo de compañías no consolidadas	(407)	(35)	(670)	1,426
	<b>(407)</b>	<b>(35)</b>	<b>(214)</b>	<b>1,812</b>
<b>Ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio netas de impuesto</b>	<b>13,149</b>	<b>49,911</b>	<b>(118,419)</b>	<b>154,934</b>
<b>Total de resultados integrales del ejercicio</b>	<b>260,278</b>	<b>145,137</b>	<b>530,416</b>	<b>529,155</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía	260,106	154,579	532,040	538,866
Participación no controlante	172	(9,442)	(1,624)	(9,711)
	<b>260,278</b>	<b>145,137</b>	<b>530,416</b>	<b>529,155</b>
<b>Total del resultado integral del ejercicio atribuible a los Accionistas de la Compañía derivado de:</b>				
Operaciones continuas	260,106	154,579	532,040	447,324
Operaciones discontinuas	-	-	-	91,542
	<b>260,106</b>	<b>154,579</b>	<b>532,040</b>	<b>538,866</b>

(\*) Tenaris reconoció el efecto inicial de la adopción de la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias" de Ternium (USD37.2 millones) en resultados integrales como efecto de conversión monetaria.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

**ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)		Al 30 de septiembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2017
	Notas	(No auditados)	
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo, netos	8	6,092,025	6,229,143
Activos intangibles, netos	9	1,590,979	1,660,859
Inversiones en compañías no consolidadas	13	743,748	640,294
Otras inversiones patrimoniales		21,572	21,572
Otras inversiones	10	180,620	128,335
Activo por impuesto diferido		190,224	153,532
Otros créditos, netos		130,049	183,329
		8,949,217	9,017,064
<b>Activo corriente</b>			
Inventarios, netos		2,664,573	2,368,304
Otros créditos y anticipos, netos		163,606	135,698
Créditos fiscales		143,484	132,334
Créditos por ventas, netos		1,659,023	1,214,060
Instrumentos financieros derivados	11	10,088	8,231
Otras inversiones	10	794,330	1,192,306
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	236,303	330,221
		5,671,407	5,381,154
<b>Total del Activo</b>		<b>14,620,624</b>	<b>14,398,218</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11,691,657	11,482,185
Participación no controlante		95,340	98,785
<b>Total del Patrimonio</b>		<b>11,786,997</b>	<b>11,580,970</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras		31,553	34,645
Pasivo por impuesto diferido		474,135	457,970
Otras deudas		215,586	217,296
Previsiones		37,125	36,438
		758,399	746,349
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas bancarias y financieras		702,577	931,214
Instrumentos financieros derivados	11	76,294	39,799
Deudas fiscales		210,695	102,405
Otras deudas		241,521	157,705
Previsiones		20,828	32,330
Anticipos de clientes		60,577	56,707
Deudas comerciales		762,736	750,739
		2,075,228	2,070,899
<b>Total del Pasivo</b>		<b>2,833,627</b>	<b>2,817,248</b>
<b>Total del Patrimonio y del Pasivo</b>		<b>14,620,624</b>	<b>14,398,218</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	(No auditados)
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados (3)			
<b>Saldo 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 (Nota 2)	-	-	-	-	2,786	5,220	8,006	12	8,018
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	1,180,537	118,054	609,733	(824,423)	(317,783)	10,724,073	11,490,191	98,797	11,588,988
<b>Ganancia (pérdida) del período</b>	-	-	-	(95,261)	-	650,238	650,238	(1,403)	648,835
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	482	-	(95,261)	(201)	(95,462)
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	-	-	482	(26)	456
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	(9,263)	-	(9,263)	6	(9,257)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(13,441)	(715)	-	(14,156)	-	(14,156)
<b>Otras (pérdidas) integrales del período</b>	-	-	-	(108,702)	(9,496)	-	(118,198)	(221)	(118,419)
<b>Total ganancias (pérdidas) integrales del período</b>	-	-	-	(108,702)	(9,496)	650,238	532,040	(1,624)	530,416
Cambios en participación no controlante	-	-	-	-	(24)	-	(24)	28	4
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(330,550)	(330,550)	(1,861)	(332,411)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2018</b>	1,180,537	118,054	609,733	(933,125)	(327,303)	11,043,761	11,691,657	95,340	11,786,997

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	(No auditados)
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados (3)			
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	1,180,537	118,054	609,733	(965,955)	(313,088)	10,658,136	11,287,417	125,655	11,413,072
<b>Ganancia (pérdida) del período</b>	-	-	-	-	-	384,505	384,505	(10,284)	374,221
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	145,381	-	-	145,381	597	145,978
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	386	-	386	-	386
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	7,695	-	7,695	(24)	7,671
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(589)	1,488	-	899	-	899
<b>Otras ganancias (pérdidas) integrales del período</b>	-	-	-	144,792	9,569	-	154,361	573	154,934
<b>Total ganancias (pérdidas) integrales del período</b>	-	-	-	144,792	9,569	384,505	538,866	(9,711)	529,155
Cambios en participación no controlante	-	-	-	-	-	-	-	(34)	(34)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(330,550)	(330,550)	(19,200)	(349,750)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2017</b>	1,180,537	118,054	609,733	(821,163)	(303,519)	10,712,091	11,495,733	96,710	11,592,443

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 30 de septiembre de 2018 y 2017 existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

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

(3) La Reserva Distributable y los Resultados Acumulados al 30 de septiembre de 2018, calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 12. Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

	Notas	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
		2018	2017
(Valores expresados en miles de USD)			
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>		(No auditados)	
Ganancia del período		648,835	374,221
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	417,247	457,359
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		104,838	(160,622)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		(142,876)	(90,153)
Intereses devengados netos de pagos		5,964	7,572
Variaciones en provisiones		(10,815)	(21,968)
Ingreso por la venta del grupo Conduit		-	(89,694)
Variaciones en el capital de trabajo		(658,961)	(531,724)
Derivados, efecto de conversión monetaria y otros		7,288	45,883
<b>Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades operativas</b>		<b>371,520</b>	<b>(9,126)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Inversiones de capital	8 & 9	(273,669)	(437,162)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo		4,937	6,209
Adquisición de subsidiarias		-	(10,418)
Aumento por disposición del grupo Conduit	14	-	327,631
Préstamos a compañías no consolidadas	13	(14,740)	(10,956)
Reembolso de préstamo por compañías no consolidadas	13	9,370	3,900
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		4,199	4,398
Inversiones en compañías valuadas al costo		-	(3,681)
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas		25,722	22,971
Cambios en las inversiones financieras		348,423	512,046
<b>Flujos netos de efectivo originados en actividades de inversión</b>		<b>104,242</b>	<b>414,938</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Dividendos pagados		(330,550)	(330,550)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(1,698)	(19,200)
Cambios de participaciones no controlantes		4	(34)
Tomas de deudas bancarias y financieras		723,303	861,963
Pagos de deudas bancarias y financieras		(948,436)	(888,515)
<b>Flujos netos de efectivo (aplicados a) actividades de financiación</b>		<b>(557,377)</b>	<b>(376,336)</b>
<b>(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>(81,615)</b>	<b>29,476</b>
<b>Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Al inicio del período		330,090	398,580
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(12,445)	6,722
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(81,615)	29,476
<b>Al 30 de septiembre de,</b>		<b>236,030</b>	<b>434,778</b>
		<b>Al 30 de septiembre de,</b>	
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>2018</b>	<b>2017</b>
Efectivo y depósitos en bancos		236,303	436,359
Descubiertos bancarios		(273)	(1,581)
		<b>236,030</b>	<b>434,778</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

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

---

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

### 1 Información general

Tenaris S.A. (la “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 Intermedios Consolidados Condensados a “Tenaris” se refieren a Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Compañía es incluida en la Nota 30 de los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para emisión por el Directorio de la Compañía el 31 de octubre de 2018.

### 2 Políticas contables y bases de presentación

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Las políticas contables utilizadas en la preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados son consistentes con aquellas utilizadas en los Estados Contables Consolidados auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 a excepción de la adopción de nuevas y modificadas normas como se establece a continuación. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2017, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y de conformidad con las (“NIIF”) adoptadas por la Unión Europea (“UE”).

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

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 compañías del grupo. Las mismas son incluidas como *Otros resultados financieros* en el Estado de Resultado Intermedio Consolidado Condensado.

No hubo cambios significativos en las técnicas de valuación durante el período y no se han producido cambios en las políticas de gestión del riesgo desde el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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.



**2 Políticas contables y bases de presentación (Cont.)**

*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 se reconoció en las ganancias retenidas 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 más que en las pérdidas crediticias incurridas. El impacto de este cambio fue una disminución de USD6.4 millones en las cuentas de previsión de créditos incobrables.

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:

Activos Financieros	VRR	Mantenidos hasta el vencimiento	Costo amortizado (Préstamos y créditos 2017)	VRORI (Disponible para la venta 2017)
Saldo al cierre 31 de diciembre de 2017 - NIC 39	1,163,808	344,336	1,541,724	21,572
Reclasificación de bonos y otros ingresos de renta fija de mantenidos hasta el vencimiento a VRORI	-	(344,336)	-	344,336
Reclasificación de renta fija de VRR a costo amortizado	(550,646)	-	550,646	-
Reclasificación de bonos y otros ingresos de renta fija de VRR a VRORI	(153,702)	-	-	153,702
Saldo al inicio 1 de enero de 2018 - NIIF 9	459,460	-	2,092,370	519,610

	Efecto en otras reservas	Efecto en ganancias retenidas
Saldo al inicio 1 de enero de 2018 - NIC 9	(320,569)	10,718,853
Reclasificación de inversiones de mantenidos hasta el vencimiento a VRORI	3,126	-
Reclasificación de inversiones de VRR a VRORI	(352)	352
Saldo al inicio 1 de enero de 2018 - NIIF 9	(317,795)	10,719,205

Desde el 1 de enero de 2018, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías de medición:

**Costo Amortizado:** Activos que se mantienen para la recolección de flujos de efectivo contractuales donde esos flujos de efectivo representan únicamente los pagos de capital 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.

**Valor razonable con impacto en otros resultados integrales ("VRORI"):** Activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para vender los activos financieros, donde los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de capital e intereses. El interés ganado de estos activos financieros se incluye en los ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas no realizadas se registran como un ajuste del valor razonable en el estado de resultados integral consolidado y se transfieren al estado de resultados consolidado cuando el activo financiero se vende. Las ganancias y pérdidas cambiarias y los gastos por deterioro relacionados con los activos financieros se reconocen inmediatamente en el estado de resultados consolidado.

## 2 Políticas contables y bases de presentación (Cont.)

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

NIIF 9, "Instrumentos financieros" (Cont.)

Valor razonable con impacto en 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 inmediatamente en el estado de resultados consolidado.

La clasificación depende del modelo de negocios de la Compañía para administrar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo.

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 las ganancias acumuladas al 1 de enero de 2018 y que las comparativas no se reexpresaron.

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.

*Nuevas normas y modificaciones aún no adoptadas y relevantes para Tenaris*

En enero de 2016, el CNIC emitió la NIIF 16, "Arrendamientos". El nuevo estándar dará lugar al reconocimiento de casi todos los arrendamientos reconocidos en el estado de posición financiera, 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.

Esta norma fue aprobada por la U.E.

La Gerencia de la Compañía está evaluando el impacto potencial que la aplicación de esta norma puede tener en la condición financiera o los resultados de las operaciones de la Compañía.

Ninguna de las nuevas normas emitidas con posterioridad al 31 de diciembre de 2017 y hasta la fecha de la emisión de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados tiene un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía o los resultados de sus operaciones.

### 3 Información por segmentos

#### Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en millones de USD)

Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018	Tubos	Otros	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas
<b>NIIF - Ingreso por ventas netos</b>	<b>5,249</b>	<b>305</b>	<b>5,554</b>	-
<b>Visión de la Gerencia - Resultado operativo</b>	<b>492</b>	<b>58</b>	<b>550</b>	-
Diferencia en costo de ventas	135	6	141	-
<i>Costo directo y otros</i>	128	5	133	-
<i>Absorción</i>	7	1	8	-
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	(5)	-	(5)	-
Diferencias en gastos de comercialización y administración	-	6	6	-
<b>NIIF - Resultado operativo</b>	<b>623</b>	<b>70</b>	<b>693</b>	-
Ingresos (gastos) financieros netos			44	-
<i>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias</i>			736	-
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			143	-
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>			<b>879</b>	-
<i>Inversiones de capital</i>	272	2	274	-
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	404	13	417	-

  

Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017	Tubos	Otros	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas
<b>NIIF - Ingreso por ventas netos</b>	<b>3,488</b>	<b>212</b>	<b>3,700</b>	<b>12</b>
<b>Visión de la Gerencia - Resultado operativo</b>	<b>(15)</b>	<b>25</b>	<b>10</b>	<b>3</b>
Diferencia en costo de ventas	141	-	141	(1)
<i>Costo directo y otros</i>	104	(1)	103	(1)
<i>Absorción</i>	37	1	38	-
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	(3)	-	(3)	-
Diferencias en gastos de comercialización y administración	16	1	17	-
Diferencias en otros ingresos operativos (gastos), netos	3	(2)	1	-
<b>NIIF - Resultado operativo</b>	<b>142</b>	<b>24</b>	<b>166</b>	<b>2</b>
Ingresos (gastos) financieros netos			(27)	-
<i>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias</i>			139	2
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			90	-
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>			<b>229</b>	<b>2</b>
<i>Inversiones de capital</i>	431	6	437	-
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	447	10	457	-

En el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018 y 2017, las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, están principalmente relacionadas con la venta de chatarra, energía, excedente de materia prima y otros del segmento Otros al segmento de Tubos por USD41 y USD39 millones, respectivamente. Además de los montos conciliados anteriormente, las principales diferencias en la utilidad neta surgen del impacto de las monedas funcionales sobre el resultado financiero, el impuesto diferido, como así también del resultado de la inversión en compañías no consolidadas y los cambios en la valuación de los inventarios de acuerdo con la estimación del costo internamente definida.

**3 Información por segmentos (Cont.)**

**Información geográfica**

(Valores expresados en miles de USD)	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Asia Pacífico	Total operaciones continuas	Total operaciones discontinuas
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018</b>							
Ingresos por ventas netos	2,609,210	1,056,550	548,444	1,118,510	220,897	5,553,611	-
Inversiones de capital	154,689	51,961	62,391	1,140	3,488	273,669	-
Depreciaciones y amortizaciones	248,811	80,890	63,862	7,801	15,883	417,247	-
<b>Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017</b>							
Ingresos por ventas netos	1,719,211	801,636	379,727	642,545	156,469	3,699,588	11,899
Inversiones de capital	349,688	44,639	33,154	6,416	3,120	437,017	145
Depreciaciones y amortizaciones	262,755	94,706	73,718	9,132	17,048	457,359	-

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

No hay ingresos por clientes externos atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Para propósitos de información geográfica, "América del Norte" comprende Canadá, México y EEUU; "América del Sur" comprende principalmente Argentina, Brasil y Colombia; "Europa" comprende principalmente Italia y Rumania; "Medio Oriente y África" comprende principalmente Egipto, Kazajistán, Nigeria y Arabia Saudita y; "Asia Pacífico" comprende principalmente a China, Japón, Indonesia y Tailandia.

**4 Costo de ventas**

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2018	2017
	(No auditados)	
<b>Inventarios al inicio del período</b>	<b>2,368,304</b>	<b>1,563,889</b>
<b>Más: Cargos del período</b>		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	2,615,195	2,019,681
Honorarios y servicios	205,843	175,708
Costo laboral	644,580	556,813
Depreciación de propiedades, planta y equipo	323,441	281,348
Amortización de activos intangibles	6,619	15,274
Gastos de mantenimiento	142,697	140,568
Previsión por obsolescencia	20,960	(15,704)
Impuestos	70,947	13,371
Otros	103,282	69,193
	<b>4,133,564</b>	<b>3,256,252</b>
<b>Menos: Inventarios al cierre del período</b>	<b>(2,664,573)</b>	<b>(2,204,815)</b>
De operaciones discontinuas	-	(7,403)
	<b>3,837,295</b>	<b>2,607,923</b>

**5 Gastos de comercialización y administración**

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2018	2017
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	91,956	101,747
Costo laboral	355,526	329,970
Depreciación de propiedades, planta y equipo	12,615	13,311
Amortización de activos intangibles	74,572	147,426
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	357,075	236,433
Provisión para contingencias	14,056	5,929
Provisión por créditos incobrables	(6,261)	(4,143)
Impuestos	50,921	41,384
Otros	72,462	56,270
	<b>1,022,922</b>	<b>928,327</b>
De operaciones discontinuas	-	(2,041)
	<b>1,022,922</b>	<b>926,286</b>

**6 Resultados financieros**

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2018	2017
	(No auditados)	
Intereses ganados	32,078	37,763
Resultados netos de cambios en valor razonable de activos financieros a VRR	(2,292)	(2,001)
<b>Ingreso financiero</b>	<b>29,786</b>	<b>35,762</b>
<b>Costo financiero</b>	<b>(29,182)</b>	<b>(18,459)</b>
Resultado neto por diferencia de cambio (*)	40,535	(47,690)
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio	3,572	(8,636)
Otros	(951)	11,686
<b>Otros resultados financieros</b>	<b>43,156</b>	<b>(44,640)</b>
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>43,760</b>	<b>(27,337)</b>
De operaciones discontinuas	-	9
	<b>43,760</b>	<b>(27,328)</b>

(\*) El periodo de nueve meses finalizado en septiembre de 2018 principalmente 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 una disminución de la reserva de conversión monetaria de una subsidiaria italiana). El periodo de nueve meses finalizado en septiembre de 2017 incluye el resultado 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).

**7 Distribución de dividendos**

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

El 3 de mayo de 2017, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino previamente pagado el 23 de noviembre de 2016 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El saldo remanente de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), fue pagado el 24 de mayo de 2017. En total, el dividendo interino pagado en noviembre de 2016 y el saldo pagado en mayo de 2017 fue de aproximadamente USD484 millones.

**8 Propiedades, planta y equipo, netos**

(Valores expresados en miles de USD)

**Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>(No auditados)</b>	
Valores netos al inicio	6,229,143	6,001,939
Efectos de conversión monetaria	(52,131)	68,588
Altas	250,681	410,622
Bajas	(4,564)	(3,373)
Altas por combinación de negocios	-	9,081
Transferencias	4,952	73
Depreciaciones	(336,056)	(294,659)
<b>Al 30 de septiembre de,</b>	<b>6,092,025</b>	<b>6,192,271</b>

**9 Activos intangibles, netos**

(Valores expresados en miles de USD)

**Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>(No auditados)</b>	
Valores netos al inicio	1,660,859	1,862,827
Efectos de conversión monetaria	(5,667)	2,454
Altas	22,988	26,395
Bajas	(1,058)	(849)
Transferencias	(4,952)	(73)
Altas por combinación de negocios	-	1,337
Amortizaciones	(81,191)	(162,700)
<b>Al 30 de septiembre de,</b>	<b>1,590,979</b>	<b>1,729,391</b>

**10 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones**

(Valores expresados en miles de USD)

**Efectivo y equivalentes de efectivo**

	<b>Al 30 de septiembre de, 2018</b>	<b>Al 31 de diciembre de, 2017</b>
	<b>(No auditados)</b>	
Efectivo en bancos	100,513	150,948
Fondos líquidos	74,706	66,033
Inversiones a corto plazo	61,084	113,240
	<b>236,303</b>	<b>330,221</b>

**Otras inversiones - corrientes**

Bonos y otros de renta fija	360,812	754,800
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	433,518	437,406
Otros	-	100
	<b>794,330</b>	<b>1,192,306</b>

**Otras inversiones - no corrientes**

Bonos y otros de renta fija	176,178	123,498
Otros	4,442	4,837
	<b>180,620</b>	<b>128,335</b>

**11 Instrumentos financieros derivados**

(Valores expresados en miles de USD)	Al 30 de	Al 31 de
	septiembre de,	diciembre de,
	2018	2017
<b>Activos</b>	<b>(No auditados)</b>	
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	9,486	2,036
Otros instrumentos derivados	602	6,195
	<b>10,088</b>	<b>8,231</b>
<b>Pasivos</b>		
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	74,011	34,770
Otros instrumentos derivados	2,283	5,029
	<b>76,294</b>	<b>39,799</b>

**12 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades**

**Contingencias**

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

Algunos de estos reclamos, litigios y otros procedimientos legales involucran temas de alta complejidad, y 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 Condensados es adecuado basado en la información disponible actualmente. Sin embargo, si las estimaciones de la gerencia fuesen incorrectas, las reservas existentes podrían ser inadecuadas y Tenaris podría incurrir en un cargo a resultados que podría tener un efecto material adverso en los resultados de operaciones, condiciones financieras, patrimonio neto y flujos de efectivo de Tenaris.

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

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

Confab Industrial S.A. (“Confab”), una subsidiaria brasileña de la 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.

*Contingencias (Cont.)*

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

La demanda de CSN alega que, bajo las leyes y reglas brasileras 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 dicha apelación. El 8 de mayo de 2018 la CSN apeló contra dicha resolución. Si se concede la apelación de la CSN, el Tribunal Superior de Justicia también revisará la admisibilidad y, si se declara admisible, tomará una decisión final. El Tribunal Superior de Justicia se limita al análisis de presuntas violaciones a las leyes federales y no puede evaluar cuestiones de hecho.

Tenaris sigue considerando que todas las demandas de CSN son infundadas y sin méritos, de conformidad con varias opiniones de asesores legales brasileros, dos decisiones emitidas por el regulador brasileo 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.



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

**Contingencias (Cont.)**

▪ **Litigio accidente Veracel Celulose (Cont.)**

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 USD22.4 millones) (incluyendo intereses, comisiones y gastos). El 15 de octubre de 2018, Confab presentó una solicitud de homologación del acuerdo transaccional mencionado anteriormente, ya que dicho acuerdo transaccional sigue siendo válido y vinculante entre las partes. A partir de la homologación por parte del tribunal, la demanda entre Chubb y Confab se dará por terminada.
- Con respecto a la demanda de Veracel, se le ordenó a Confab pagar una suma de BRL57 millones (aproximadamente USD14.25 millones) (incluyendo intereses, comisiones y gastos). 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 incluye BRL48.9 millones (aproximadamente USD12.2 millones) de daños derivados de los mismos. Confab prosigue con las defensas disponibles para impugnar la decisión del tribunal por varios motivos y el 18 de octubre de 2018, Confab presentó una moción de aclaración y revocación.

Tenaris cree, basado en el consejo de sus asesores, que es poco probable que la resolución final resulte en una obligación material.

▪ **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 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, 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 2018, PAM presentó su respuesta al requerimiento de arbitraje. Tenaris considera, basándose en la opinión de asesores, 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 y no es posible estimar la cantidad o el alcance de las pérdidas en caso de una resolución desfavorable.

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

**Contingencias (Cont.)**

▪ **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 indican que los costos directos del proyecto reclamados ascenderían a aproximadamente USD50 millones. 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 proceso de descubrimiento está actualmente en curso. La audiencia final sobre este asunto está programada para 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. Tenaris cree, basándose en la opinión de sus asesores legales, que tiene defensas meritorias contra una parte sustancial de este reclamo, aunque eventualmente Siderca podrá quedar obligada a pagar parte del monto reclamado.

▪ **Determinación impositiva en México**

En 2017, Tubos de Acero de México SA ("Tamsa") y Servicios Generales Tenaris Tamsa SA ("Segeta"), dos subsidiarias mexicanas de la 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, se emitió una decisión administrativa sobre el procedimiento contra Segeta que determinó una obligación fiscal por un monto de MXN1,483 millones (aproximadamente USD78.9 millones); la decisión aún puede ser impugnada por Segeta. Al 30 de septiembre de 2018, la exposición estimada bajo estos procedimientos, compuesta por capital, intereses y penalizaciones ascendía a MXN4,143 millones (aproximadamente USD220.3 millones). Tenaris considera, basada en la opinión de sus asesores legales, que es improbable que la resolución final de esta determinación tributaria resulte en una obligación material.

**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 S.A.I.C., una subsidiaria argentina de Tenaris. Al 30 de septiembre de 2018, la obligación de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por el término de 9 años asciende aproximadamente a USD37.8 millones.

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

**Compromisos y otras órdenes de compra (Cont.)**

- Varias compañías de Tenaris celebraron un contrato con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 30 de septiembre de 2018, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por un plazo de 14 años asciende aproximadamente a USD57.1 millones.
- Varias compañías de Tenaris celebraron un contrato con Graftech para el suministro de electrodos de grafito. Al 30 de septiembre de 2018, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos asciende aproximadamente a USD62.8 millones.
- 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 USD179.9 millones.

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

Al 31 de diciembre de 2017, el patrimonio neto calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende:

(Valores expresados en miles de USD)	
Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el año finalizado el 31 de diciembre de 2017	16,956,761
<b>Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>18,865,085</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 30 de septiembre 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.

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

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

Al 31 de diciembre de 2017, el monto distribuible bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD17,566 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)	
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2016 bajo leyes de Luxemburgo	17,493,013
Otros ingresos y egresos por el año finalizado el 31 de diciembre de 2017	(52,232)
Dividendos aprobados	(484,020)
<b>Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2017 bajo leyes de Luxemburgo</b>	<b>16,956,761</b>
Prima de Emisión	609,733
<b>Monto distribuible al 31 de diciembre de 2017 de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b>17,566,494</b>

**13 Inversiones en compañías no consolidadas**

Esta nota se complementa y debe ser leída conjuntamente con la Nota 12 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

**a) Ternium S.A.**

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

Al 30 de septiembre de 2018, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD30.29 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD695.8 millones. Al 30 de septiembre 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 USD672.5 millones.

**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 y es el principal proveedor de acero plano de Tenaris en Brasil para su negocio de tubos y equipamiento industrial.

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 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 Ternium y el otro 7.6% correspondiente a Confab); el Grupo 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.

**13 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)**

**b) Usiminas (Cont.)**

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 Directorio, 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 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 del Grupo NSSMC y el Grupo T/T y permitiría 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 Nuevo SHA, las entidades de 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.

Al 30 de septiembre de 2018, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3, era de BRL11.37 (USD2.84) y BRL8.32 (USD2.08) respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado a aproximadamente USD106.3 millones. A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD65.3 millones.

**c) Techgen, S.A. de C.V. ("Techgen")**

Techgen es una compañía mexicana de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México. La compañía comenzó a producir energía el 1 de diciembre de 2016 y está completamente operativa, con una capacidad de 900 mega watts. Al 30 de septiembre 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 Faustin 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 30 de septiembre de 2018, la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD55.9 millones y USD1.8 millones respectivamente. Adicionalmente, durante el trimestre, Techgen firmó un contrato para la compra de certificados de energía limpia. Al 30 de septiembre de 2018, la exposición de Tenaris en este acuerdo ascendió a USD16.9 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. El acuerdo por el préstamo asciende a USD600 millones y ha sido 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 30 de septiembre de 2018, los desembolsos por el préstamo ascendieron y, como resultado, el monto garantizado por Tenaris fue de aproximadamente USD132 millones. 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 período, hubo repagos de estos préstamos por USD9.4 millones. Al 30 de septiembre de 2018, el monto total de capital pendiente bajo estos préstamos era de USD98.6 millones.

**14 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.

#### 14 Operaciones discontinuas (Cont.)

Adicionalmente, los desempeños financieros relativos a los 19 días de enero de 2017 mostraron una ganancia de USD1.8 millones.

	<u>2017</u>
Resultado de operaciones discontinuadas	1,848
Ganancia después de impuestos de la venta de Conduit	89,694
<b>Resultado neto de operaciones discontinuadas</b>	<b>91,542</b>

Para obtener más información sobre esta transacción consulte la Nota 28 de nuestros Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2017.

#### 15 Acuerdo por la adquisición de Saudi Steel Pipe Company

El 25 de septiembre del 2018 la compañía entró en un acuerdo definitivo para adquirir de un grupo privado 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 precio total de USD144 millones.

La transacción está sujeta a las aprobaciones regulatorias, incluyendo la aprobación de la Autoridad General De Competencia de Arabia Saudita, y otras condiciones habituales y se espera que sea finalizado en el primer trimestre del 2019.

#### 16 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 30 de septiembre de 2018:

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

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

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

**16 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)**

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas.

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2018	2017
<b>(i) Transacciones</b>	(No auditados)	
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>		
Venta de productos a sociedades no consolidadas	18,197	25,485
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	100,809	43,344
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	5,605	8,789
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	4,367	2,667
	<b>128,978</b>	<b>80,285</b>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>		
Compra de productos a sociedades no consolidadas	207,759	168,666
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	78,981	9,906
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	7,665	9,748
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	36,057	37,199
	<b>330,462</b>	<b>225,519</b>
 (Valores expresados en miles de USD)		
<b>(ii) Saldos al cierre del período</b>	Al 30 de septiembre de, 2018	Al 31 de diciembre de, 2017
<b>Originados en ventas / compras de productos / servicios / otros</b>	(No auditados)	
Créditos con sociedades no consolidadas	121,676	117,853
Créditos con otras sociedades relacionadas	30,400	50,815
Deudas con sociedades no consolidadas	(80,107)	(49,354)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(24,108)	(14,475)
	<b>47,861</b>	<b>104,839</b>

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

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

30 de septiembre, 2018	Valor en libros	Categorías de medición		A valor razonable		
		Costo Amortizado	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>						
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	236,303	161,597	74,706	74,706	-	-
Efectivo en bancos	100,513	100,513	-	-	-	-
Fondos líquidos	74,706	-	74,706	74,706	-	-
Inversiones a corto plazo	61,084	61,084	-	-	-	-
<i>Otras inversiones</i>	794,330	433,518	360,812	314,125	46,687	-
<i>De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	433,518	433,518	-	-	-	-
Certificados de depósitos	312,644	312,644	-	-	-	-
Papeles comerciales	9,863	9,863	-	-	-	-
Otras notas	111,011	111,011	-	-	-	-
<i>Bonos y otros de renta fija</i>	360,812	-	360,812	314,125	46,687	-
Titulos públicos de EE.UU.	21,820	-	21,820	21,820	-	-
Titulos públicos no estadounidenses	112,941	-	112,941	112,941	-	-
Titulos privados	179,364	-	179,364	179,364	-	-
Notas estructuradas	46,687	-	46,687	-	46,687	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	10,088	-	10,088	-	10,088	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	180,620	-	180,620	176,178	-	4,442
Bonos y otros de renta fija	176,178	-	176,178	176,178	-	-
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones	4,442	-	4,442	-	-	4,442
<i>Créditos por ventas</i>	1,659,023	1,659,023	-	-	-	-
<i>Otros créditos C y NC</i>	293,655	169,685	-	-	-	-
Otros créditos	169,685	169,685	-	-	-	-
Otros créditos (no financieros)	123,970	-	-	-	-	-
<i>Otras inversiones patrimoniales (*)</i>	21,572	-	21,572	-	-	21,572
<b>Total</b>		<b>2,423,823</b>	<b>647,798</b>	<b>565,009</b>	<b>56,775</b>	<b>26,014</b>
<b>Pasivos</b>						
<i>Préstamos C y NC</i>	734,130	734,130	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	762,736	762,736	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	76,294	-	76,294	-	76,294	-
<b>Total</b>		<b>1,496,866</b>	<b>76,294</b>	<b>-</b>	<b>76,294</b>	<b>-</b>

(\*) Para detalles adicionales relativos a los activos disponibles para la venta, ver Nota 18.

No hubo transferencias entre niveles durante el período.

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

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

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



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

Si uno o más de los datos significativos no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel usando información de mercado observable y el juicio de la gerencia que reflejan la mejor estimación de la Compañía en cómo los participantes del mercado valorarían el activo o pasivo a la fecha de medición. Los montos principales incluidos en este nivel corresponden a los activos disponibles para la venta relacionados con la participación que mantiene Tenaris en las compañías venezolanas que se encuentran en proceso de nacionalización (ver Nota 18).

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 al 30 de septiembre de 2018, en comparación a un 99.4% al 31 de diciembre 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.

**18 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”). Entre agosto 2011 y julio 2012, Tenaris y su subsidiaria totalmente controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (“Talta”), han promovido dos procedimientos arbitrales contra Venezuela ante CIADI en Washington D.C. buscando una compensación adecuada y efectiva por la expropiación de sus inversiones en las empresas venezolanas. El 29 de enero de 2016, el tribunal en el primer procedimiento de arbitraje emitió su laudo confirmando el reclamo de Tenaris y Talta de que Venezuela había expropiado sus inversiones en Matesi en violación de la ley venezolana, así como los tratados bilaterales de inversión celebrados por Venezuela con la Unión Económica Belga-Luxemburguesa y Portugal. El laudo concedió una indemnización de USD87.3 millones por las infracciones y ordenó a Venezuela pagar una suma adicional de USD85.5 millones en intereses anteriores al laudo, sumando un total de USD172.8 millones, pagaderos en su totalidad y netos de cualquier impuesto derecho o carga venezolana aplicable. El tribunal otorgó a Venezuela un período de gracia de seis meses a partir de la fecha del laudo para hacer el pago total del monto adeudado sin incurrir en intereses posteriores al laudo, y resolvió que si no se realiza el pago, o el pago total, entonces los intereses posteriores al laudo se aplicarán a una tasa del 9% anual, que al 30 de septiembre de 2018 ascendía a USD45.8 millones.

El 12 de diciembre de 2016, el tribunal en el segundo procedimiento de arbitraje emitió su laudo confirmando el reclamo de Tenaris y Talta de que Venezuela había expropiado sus inversiones en Tavsa y Comsigua en violación de los tratados bilaterales de inversión celebrados por Venezuela con la Unión Económica Belga-Luxemburguesa y Portugal. El laudo otorgó una indemnización de USD137 millones y ordenó a Venezuela reembolsar a Tenaris y Talta USD3.3 millones en honorarios legales y costos administrativos del CIADI. Adicionalmente, se ordenó a Venezuela pagar intereses desde el 30 de abril de 2008 hasta el día del pago efectivo a una tasa equivalente a LIBOR + 4% por año, que al 30 de septiembre de 2018 ascendía a USD98.5 millones.

Venezuela presentó solicitudes de anulación de los laudos de conformidad con el Convenio del CIADI y las Reglas de Arbitraje. El 8 de agosto de 2018, el comité ad hoc constituido para adjudicar la solicitud de Venezuela de anular el laudo referente a Matesi rechazó la solicitud en su totalidad. La decisión en el segundo procedimiento de anulación relativo a Tavsa y Comsigua se encuentra pendiente.

**18 Nacionalización de subsidiarias venezolanas (Cont.)**

El 8 de junio de 2018, Tenaris y Talta presentaron dos acciones ante un tribunal federal en el Distrito de Columbia para reconocer y hacer cumplir los laudos. Tenaris y Talta están en proceso de notificar a Venezuela de acuerdo con la ley de los Estados Unidos.

Para más información sobre la nacionalización de las subsidiarias venezolanas, ver Nota 31 “Nacionalización de subsidiarias venezolanas” a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2017.

**19 Hecho posterior**

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, a ser pagado el 21 de noviembre de 2018, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 19 de noviembre de 2018.



Edgardo Carlos  
Chief Financial Officer