

ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de seis meses finalizado el
30 de junio de 2025

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



ESTADOS DE RESULTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

	Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
		2025	2024	2025	2024
		(No auditado)		(No auditado)	
Ingresos por ventas netos	3	3,085,672	3,321,677	6,007,884	6,763,221
Costo de ventas	4	(2,013,639)	(2,143,614)	(3,934,494)	(4,277,666)
Ganancia bruta		1,072,033	1,178,063	2,073,390	2,485,555
Gastos de comercialización y administración	5	(483,633)	(496,688)	(940,698)	(1,004,820)
Otros ingresos operativos	6	4,317	9,461	16,105	25,485
Otros egresos operativos	6	(9,983)	(179,127)	(16,150)	(182,847)
Ingresos operativos		582,734	511,709	1,132,647	1,323,373
Ingreso financiero	7	63,669	68,884	142,113	125,173
Costo financiero	7	(9,712)	(15,722)	(21,457)	(36,305)
Otros resultados financieros netos	7	(22,294)	4,021	(53,735)	(56,447)
Ganancia antes del resultado de inversiones en compañías no consolidadas e impuesto a las ganancias		614,397	568,892	1,199,568	1,355,794
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	8	32,651	(82,519)	46,686	(34,340)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		647,048	486,373	1,246,254	1,321,454
Impuesto a las ganancias	9	(105,342)	(138,147)	(186,684)	(223,003)
Ganancia del período		541,706	348,226	1,059,570	1,098,451
Atribuible a:					
Capital de los accionistas		531,323	335,186	1,038,254	1,072,166
Participación no controlante		10,383	13,040	21,316	26,285
		541,706	348,226	1,059,570	1,098,451
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:					
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles) (**)		1,068,721	1,138,138	1,072,974	1,148,838
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		0.50	0.29	0.97	0.93
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)		0.99	0.59	1.94	1.87

(*) El número de acciones en circulación al 30 de junio de 2025 y 2024 era de 1,058,900,662 y 1,119,014,949, respectivamente.

(**) Cada ADS equivale a dos acciones.

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos juntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el período finalizado el 31 de diciembre de 2024.

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2025	2024	2025	2024
	(No auditado)		(No auditado)	
Ganancia del período	541,706	348,226	1,059,570	1,098,451
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:				
Efecto de conversión monetaria	90,003	(11,797)	134,752	(37,808)
Cambios en el valor de las coberturas de flujos de efectivo e instrumentos a valor razonable	(17,069)	55,511	(37,664)	158,719
Impuesto a las ganancias relativo a los componentes de otros resultados integrales	5,782	-	21,805	24,591
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:				
- Efecto de conversión monetaria	9,948	(21,199)	23,530	(27,674)
- Cambios en el valor de las coberturas de flujos de efectivo e instrumentos a valor razonable neto de impuesto a las ganancias	(434)	10,338	2,550	42,158
	88,230	32,853	144,973	159,986
Ítems que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:				
Remediones de obligaciones posteriores al retiro	380	(6,874)	367	(6,892)
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que no pueden ser reclasificados	129	2,235	129	2,694
Remediones de obligaciones posteriores al retiro en compañías no consolidadas neto de impuesto a las ganancias	128	(324)	26	(681)
	637	(4,963)	522	(4,879)
Otras ganancias integrales del período	88,867	27,890	145,495	155,107
Total ganancias integrales del período	630,573	376,116	1,205,065	1,253,558
Atribuible a:				
Capital de los accionistas	619,176	363,244	1,182,252	1,227,707
Participación no controlante	11,397	12,872	22,813	25,851
	630,573	376,116	1,205,065	1,253,558

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos juntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el período finalizado el 31 de diciembre de 2024.

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

	Notas	Al 30 de junio de 2025 (No auditado)	Al 31 de diciembre de 2024
Activos			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo, netos	11	6,168,254	6,121,471
Activos intangibles, netos	12	1,362,262	1,357,749
Activos por derecho a uso, netos	13	147,197	148,868
Inversiones en compañías no consolidadas	17	1,575,101	1,543,657
Otras inversiones	14	1,009,677	1,005,300
Activos por impuesto diferido		835,954	831,298
Otros créditos, netos		152,215	205,602
		11,250,660	11,213,945
Activo corriente			
Inventarios, netos		3,486,537	3,709,942
Otros créditos y anticipos, netos		244,958	179,614
Créditos fiscales corrientes		415,626	332,621
Activos contractuales		60,182	50,757
Créditos por ventas, netos		1,892,116	1,907,507
Instrumentos financieros derivados	15	2,676	7,484
Otras inversiones	14	2,482,514	2,372,999
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	572,289	675,256
		9,156,898	9,236,180
Total del activo		20,407,558	20,450,125
Patrimonio neto			
Capital de los accionistas		16,583,542	16,593,257
Participación no controlante		211,117	220,578
Total del patrimonio neto		16,794,659	16,813,835
Pasivos			
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras		4,361	11,399
Deudas por arrendamiento	13	94,170	100,436
Instrumentos financieros derivados	15	1,552	-
Pasivo impositivo diferido		472,640	503,941
Otras deudas		296,990	301,751
Provisiones		61,746	82,106
		931,459	999,633
Pasivo corriente			
Deudas bancarias y financieras		319,919	425,999
Deudas por arrendamiento	13	53,917	44,490
Instrumentos financieros derivados	15	9,254	8,300
Deudas fiscales corrientes		298,803	366,292
Otras deudas		792,982	585,775
Provisiones		156,387	119,344
Anticipos de clientes		139,751	206,196
Deudas comerciales		910,427	880,261
		2,681,440	2,636,657
Total del pasivo		3,612,899	3,636,290
Total del patrimonio neto y del pasivo		20,407,558	20,450,125

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos juntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el período finalizado el 31 de diciembre de 2024.

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

	Capital de los accionistas							Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario ⁽¹⁾	Acciones propias en cartera ⁽²⁾	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas ⁽⁴⁾	Resultados Acumulados ⁽⁵⁾			
Saldos al 31 de diciembre de 2024	1,162,758	(1,355,651)	116,276	609,733	(1,110,803)	(570,986)	17,741,930	16,593,257	220,578	16,813,835
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	1,038,254	1,038,254	21,316	1,059,570
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	133,275	-	-	133,275	1,477	134,752
Remediones de obligaciones posteriores al retiro, netas de impuestos	-	-	-	-	-	476	-	476	20	496
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	-	(15,859)	-	(15,859)	-	(15,859)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	-	23,530	2,576	-	26,106	-	26,106
Otras ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	-	156,805	(12,807)	-	143,998	1,497	145,495
Total ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	-	156,805	(12,807)	1,038,254	1,182,252	22,813	1,205,065
Transferencia de otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(565)	565	-	-	-
Recompra de acciones propias ⁽²⁾	-	(471,678)	-	-	-	-	-	(471,678)	-	(471,678)
Cancelación de acciones propias ⁽³⁾	(90,763)	1,590,585	(9,077)	(609,733)	-	-	(881,012)	-	-	-
Cambios en el pasivo del programa de recompra de acciones	-	-	-	-	-	(119,972)	-	(119,972)	-	(119,972)
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	-	-	-	-	(780)	(780)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(600,317)	(600,317)	(31,494)	(631,811)
Saldos al 30 de junio de 2025	1,071,995	(236,744)	107,199	-	(953,998)	(704,330)	17,299,420	16,583,542	211,117	16,794,659

⁽¹⁾ La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 30 de junio de 2025 existían 1,071,994,930 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están pagadas.

⁽²⁾ Al 30 de junio de 2025, la Compañía mantenía 13,094,268 acciones propias en cartera, y había 1,058,900,662 acciones en circulación. Para más información ver nota 23.

⁽³⁾ El 6 de mayo de 2025, la asamblea general extraordinaria de accionistas aprobó la cancelación de 90,762,598 acciones ordinarias que la Compañía mantenía en cartera y la correspondiente reducción del capital social emitido de la Compañía y, en consecuencia, se redujo proporcionalmente la reserva legal.

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

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

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos juntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el período finalizado el 31 de diciembre de 2024.

	Capital de los accionistas							Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario ⁽¹⁾	Acciones propias en cartera ⁽²⁾	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas ⁽⁴⁾	Resultados Acumulados ⁽⁵⁾			
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1,180,537	(213,739)	118,054	609,733	(990,171)	(603,978)	16,742,536	16,842,972	187,465	(No auditado) 17,030,437
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	1,072,166	1,072,166	26,285	1,098,451
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	(37,374)	-	-	(37,374)	(434)	(37,808)
Remediones de obligaciones posteriores al retiro, netas de impuestos	-	-	-	-	-	(4,198)	-	(4,198)	-	(4,198)
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos ⁽⁶⁾	-	-	-	-	-	183,310	-	183,310	-	183,310
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	-	(27,674)	41,477	-	13,803	-	13,803
Otras ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	-	(65,048)	220,589	-	155,541	(434)	155,107
Total ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	-	(65,048)	220,589	1,072,166	1,227,707	25,851	1,253,558
Recompra de acciones propias ⁽²⁾	-	(830,755)	-	-	-	-	-	(830,755)	-	(830,755)
Cancelación de acciones propias ⁽³⁾	(17,779)	299,931	(1,778)	-	-	-	(280,374)	-	-	-
Cambios en el pasivo del programa de recompra de acciones	-	-	-	-	-	(73,238)	-	(73,238)	-	(73,238)
Adquisición de participaciones no controlantes	-	-	-	-	-	-	-	-	1,115	1,115
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(458,556)	(458,556)	(5,862)	(464,418)
Saldos al 30 de junio de 2024	1,162,758	(744,563)	116,276	609,733	(1,055,219)	(456,627)	17,075,772	16,708,130	208,569	16,916,699

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

⁽²⁾ Al 30 de junio de 2024, la Compañía mantenía 43,742,579 acciones propias en cartera, y había 1,119,014,949 acciones en circulación. Para más información ver nota 23.

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

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

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

⁽⁶⁾ Principalmente relacionado con el cambio en el valor razonable de los bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos juntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el período finalizado el 31 de diciembre de 2024.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Notas	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2025	2024
	(No auditado)	
Flujos de efectivo de actividades operativas		
Ganancia del período	1,059,570	1,098,451
Ajustes por:		
Depreciaciones y amortizaciones	11, 12 & 13 6	296,408 313,951
Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas	6	- (2,211)
Provisión por el litigio en curso relacionado con la adquisición de participación en Usiminas	6 & 18	18,527 170,610
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	21	(90,793) (113,562)
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	8	(46,686) 34,340
Intereses devengados netos de pagos	21	(13,039) (2,635)
Variaciones en provisiones		(1,765) (4,732)
Variaciones en el capital de trabajo (*)	21	250,316 275,518
Otros, incluyendo diferencia de cambio neta		21,609 52,448
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas	1,494,147	1,822,178
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Inversiones de capital	11 & 12	(309,292) (333,415)
Cambios en anticipos a proveedores de propiedad, planta y equipo		(5,853) (10,515)
Disminución de efectivo por desconsolidación (**)		(1,848) -
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido (***)		- 25,946
Préstamos a negocios conjuntos	17	(1,359) (2,745)
Aumento por enajenación de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		57,729 6,135
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	17	41,348 53,136
Cambios en las inversiones financieras		(131,337) (1,036,752)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión	(350,612)	(1,298,210)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Dividendos pagados	10	(600,317) (458,556)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(27,264) -
Cambios de participaciones no controlantes		- 1,115
Adquisición de acciones propias en cartera	23	(473,932) (803,386)
Pagos de pasivos por arrendamientos		(30,047) (33,382)
Incrementos de deudas bancarias y financieras		476,443 1,195,096
Pagos de deudas bancarias y financieras		(574,956) (1,172,599)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación	(1,230,073)	(1,271,712)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo	(86,538)	(747,744)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo		
Al inicio del período		660,798 1,616,597
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(2,768) (20,158)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo		(86,538) (747,744)
Al 30 de junio de	571,492	848,695
	Al 30 de junio de	
Efectivo y equivalentes de efectivo	2025	2024
Efectivo y depósitos en bancos	572,289	850,236
Descubiertos bancarios	(797)	(1,541)
	571,492	848,695

(*) Las variaciones en el capital de trabajo no incluyen movimientos no monetarios debido a las variaciones en los tipos de cambio utilizados por las subsidiarias con monedas funcionales diferentes al dólar estadounidense, por un monto de USD36.7 millones por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y USD(11.1) millones por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024.

(**) Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, relacionado con la desconsolidación de Amaja Tubular Services Limited.

(***) Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocios de recubrimiento de tuberías de Matrr.

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos juntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el período finalizado el 31 de diciembre de 2024.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

1 Información general

Tenaris S.A. (la "Compañía") fue constituida como una sociedad pública de responsabilidad limitada (*société anonyme*) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, participación de control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados a "Tenaris" se refieren a Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Compañía se incluye en la nota 33 de los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el período finalizado el 31 de diciembre de 2024.

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para emisión por el Directorio de la Compañía el 30 de julio de 2025.

2 Políticas contables y bases de presentación

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, "Reportes Financieros Intermedios" emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("CNIC") y adoptada por la Unión Europea ("UE"). Las políticas contables utilizadas en la preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados son consistentes con aquellas utilizadas en los Estados Contables Consolidados auditados correspondientes al período finalizado el 31 de diciembre de 2024. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos juntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el CNIC y de conformidad con las NIIF adoptadas por la UE.

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

Tenaris evalúa cuidadosamente el impacto potencial del cambio climático y la transición energética en su negocio y en los riesgos para sus mercados y sus activos tangibles e intangibles, y adapta su estrategia comercial en consecuencia. Estos eventos no afectaron materialmente los juicios y estimaciones de la administración utilizados en la preparación de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Para más información, ver nota 36 de los Estados Contables Consolidados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

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

No hubo cambios significativos en las técnicas de valuación durante el período y no se han producido cambios en las políticas de gestión del riesgo desde el cierre del período finalizado el 31 de diciembre de 2024.

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

Ninguna de las normas aplicables con posterioridad al 31 de diciembre de 2024 y hasta la fecha de la emisión de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía o los resultados de sus operaciones.

3 Información por segmentos

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en millones de USD)

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 - (No auditado)	Tubos	Otros	Total
Visión de la Gerencia - Ganancia operativa	1,055	68	1,123
Diferencias en costo de ventas			17
Diferencias en gastos de comercialización y administración			(5)
Diferencias en otros ingresos (egresos) operativos y otros			(2)
NIIF - Ganancia operativa			1,133
Ingresos (gastos) financieros netos			67
Ganancia antes del resultado de inversiones en compañías no consolidadas e impuesto a las ganancias			1,200
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			47
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			1,246
<i>Ingresos por ventas netos</i>	<i>5,686</i>	<i>322</i>	<i>6,008</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>287</i>	<i>9</i>	<i>296</i>

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 - (No auditado)	Tubos	Otros	Total
Visión de la Gerencia - Ganancia operativa	1,267	79	1,346
Diferencias en costo de ventas			(23)
Diferencias en gastos de comercialización y administración			(2)
Diferencias en otros ingresos (egresos) operativos y otros			2
NIIF - Ganancia operativa			1,323
Ingresos (gastos) financieros netos			32
Ganancia antes del resultado de inversiones en compañías no consolidadas e impuesto a las ganancias			1,356
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			(34)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			1,321
<i>Ingresos por ventas netos</i>	<i>6,421</i>	<i>342</i>	<i>6,763</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>305</i>	<i>9</i>	<i>314</i>

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

Las diferencias entre el ingreso operativo bajo las visiones NIIF y de gestión se relacionan principalmente con el costo de los bienes vendidos, reflejando el efecto de las variaciones en los precios de las materias primas en la valoración del costo de reposición considerado para la visión de gestión en comparación con el costo NIIF calculado a costo histórico bajo el método PEPS, y otras diferencias temporales. Para más información, ver nota II.C "Información por segmentos" de los Estados Contables Consolidados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

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

Luego de la integración de la actividad de revestimiento en el segmento Tubos, la Compañía represento la información acumulada comparativa en forma comparable.

Información geográfica

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2025	2024
	(No auditado)	
Ingresos por ventas netos		
América del Norte	2,725,465	3,091,084
América del Sur	1,255,208	1,404,070
Europa	473,972	589,273
Asia Pacífico, Medio Oriente y África	1,553,239	1,678,794
Total	6,007,884	6,763,221

La asignación geográfica de los ingresos por ventas netos se basa en el destino final de los productos vendidos.

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

No hubo ningún cliente que representara más del 10% de las ventas netas de Tenaris en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024.

Los ingresos son reconocidos principalmente en un momento determinado a clientes finales, cuando el control ha sido transferido y no existe una obligación de desempeño incumplida que pueda afectar la aceptación del producto por parte del cliente. En los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, los ingresos relacionados con instituciones gubernamentales representaron aproximadamente 26% y 28%, respectivamente.

Ventas tubulares por mercado:

(Valores expresados en millones de USD)

Ingreso Tubos	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2025	2024
	(No auditado)	
Petróleo y Gas	5,090	5,762
Plantas de procesamiento de petróleo y gas	273	308
Industrial, Energía y Otros	323	351
Total	5,686	6,421

La tabla anterior incluye ingresos por servicios prestados en tubos de terceros por USD210.8 millones y USD293.8 millones para los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente.

4 Costo de ventas

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2025	2024
	(No auditado)	
Inventarios al inicio del período	3,709,942	3,921,097
Cambios de inventario por combinaciones de negocios (*)	-	(3,584)
Disminución de inventario por desconsolidación de subsidiarias (**)	(43)	-
Más: Cargos del período		
Materia prima, energía, materiales y otros	2,147,144	2,512,092
Honorarios y servicios	142,809	245,658
Costo laboral	699,194	760,512
Depreciación de propiedad, planta y equipo	227,573	237,633
Amortización de activos intangibles	6,639	5,753
Depreciación de activos por derecho a uso	18,166	15,521
Gastos de mantenimiento	180,139	214,317
Previsión por obsolescencia	25,348	13,520
Impuestos	131,956	74,209
Otros	132,164	115,561
	3,711,089	4,191,192
Menos: Inventarios al cierre del período	(3,486,537)	(3,834,623)
	3,934,494	4,277,666

(*) Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, relacionado con los ajustes resultantes de la asignación del precio de compra de la adquisición de la unidad de negocios de recubrimiento de tuberías de Matr.

(**) Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, relacionado con la desconsolidación de Amaja Tubular Services Limited.

5 Gastos de comercialización y administración

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2025	2024
	(No auditado)	
Honorarios y servicios	94,908	91,329
Costo laboral	343,847	363,074
Depreciación de propiedad, planta y equipo	12,528	12,199
Amortización de activos intangibles	19,043	23,529
Depreciación de activos por derecho a uso	12,459	19,316
Fletes y otros gastos de ventas	332,417	335,958
Provisiones para contingencias	5,952	17,965
Provisiones por créditos incobrables	11,083	(1,061)
Impuestos	61,753	82,055
Otros	46,708	60,456
	940,698	1,004,820

6 Otros ingresos (egresos) operativos, netos

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2025	2024
	(No auditado)	
<i>Otros ingresos operativos</i>		
Resultados de activos varios	4,700	5,600
Rentas netas	2,136	2,341
Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas	-	2,211
Otros ingresos	9,269	15,333
	16,105	25,485
<i>Otros egresos operativos</i>		
Donaciones a entidades sin fines de lucro	(9,593)	(11,677)
Provisión para otros créditos incobrables	(222)	(560)
Provisión por el litigio en curso relacionado con la adquisición de participación en Usiminas	(6,335)	(170,610)
	(16,150)	(182,847)
Otros ingresos y egresos operativos netos	(45)	(157,362)

Otros ingresos operativos

Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas: Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, relacionada con la adquisición del negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

Otros egresos operativos

Provisión por el litigio en curso relacionado con la adquisición de participación en Usiminas: Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, este concepto se refiere a la provisión descrita en la nota 18, sin reflejar ningún resultado neto cambiario asociado.

7 Resultados financieros

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2025	2024
	(No auditado)	
Intereses ganados	129,757	123,181
Resultados netos por cambios en valor razonable de activos financieros a VREERR	12,356	1,992
Ingreso financiero	142,113	125,173
Costo financiero	(21,457)	(36,305)
Resultados netos por diferencia de cambio	(30,984)	22,709
Resultados netos por contratos derivados de diferencia de cambio	(6,671)	(4,131)
Otro	(16,080)	(75,025)
Otros resultados financieros netos	(53,735)	(56,447)
Resultados financieros netos	66,921	32,421

Ingresos financieros: Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, incluye USD16.0 millones de intereses relacionados con instrumentos a VREERR, e incluye USD47.4 millones de intereses relacionados con instrumentos a VRORI.

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

Resultados netos por diferencia de cambio: Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, principalmente relacionado a la apreciación del euro frente al dólar estadounidense en los pasivos intra-compañía denominados en euros, parcialmente compensada por la reserva de ajuste por conversión monetaria.

Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, principalmente relacionados a la depreciación del peso argentino frente al dólar estadounidense en los pasivos denominados en pesos argentinos.

Otros: Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, incluye una pérdida de aproximadamente USD15.8 millones relacionada con comisiones pagadas en relación con una cobranza de USD242.4 millones que involucra a Petróleos Mexicanos ("Pemex") y a la subsidiaria mexicana de la Compañía, Tubos de Acero de Mexico S.A. ("Tamsa"). Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, se relaciona principalmente con el resultado acumulado de los bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses, previamente reconocidos en Otros Resultados Integrales. Para más información, ver nota 20.

8 Resultado de inversiones en compañías no consolidadas

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2025	2024
	(No auditado)	
De compañías no consolidadas	46,686	(34,340)
	46,686	(34,340)

Ganancias de compañías no consolidadas: Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, incluye una pérdida de USD9.0 millones y USD82.6 millones relacionada con una provisión para el litigio en curso relacionado con la adquisición de participación en Usiminas relacionada con nuestra inversión en Ternium.

9 Impuesto a las ganancias

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2025	2024
	(No auditado)	
Impuesto corriente	(221,455)	(389,392)
Impuesto diferido	34,771	166,389
	(186,684)	(223,003)

El grupo de compañías Tenaris está dentro del alcance de las reglas modelo del Segundo Pilar de la OCDE. La legislación local del Segundo Pilar entró en vigencia en Luxemburgo, jurisdicción en la que está constituida la Compañía, desde el 1 de enero de 2024. El grupo aplica la excepción al no reconocimiento y exposición de información sobre activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados con los impuestos sobre la renta del Segundo Pilar, tal lo dispuesto en las modificaciones a la NIC 12 emitidas en mayo de 2023. En los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, Tenaris reconoció un gasto por impuesto corriente estimado relacionado con el Segundo Pilar por USD11.3 millones y USD34.7 millones respectivamente.

10 Distribución de dividendos

El 6 de mayo de 2025, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.83 por acción en circulación (USD1.66 por ADS). El monto aprobado por los accionistas incluyó el dividendo anticipado previamente pagado el 20 de noviembre de 2024, por un monto de USD0.27 por acción en circulación (USD0.54 por ADS). El saldo, de USD0.56 por acción en circulación (USD1.12 por ADS), se pagó el 21 de mayo de 2025, por un importe aproximado de USD600 millones. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2024 y el saldo pagado en mayo de 2025 ascendieron a aproximadamente USD900 millones.

El 30 de abril de 2024, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.60 por acción en circulación (USD1.20 por ADS). El monto aprobado por los accionistas incluyó el dividendo anticipado previamente pagado el 22 de noviembre de 2023, por un monto de USD0.20 por acción en circulación (USD0.40 por ADS). El saldo, de USD0.40 por acción en circulación (USD0.80 por ADS), se pagó el 22 de mayo de 2024, por un monto de aproximadamente USD500 millones. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2023 y el saldo pagado en mayo de 2024 ascendieron a aproximadamente USD700 millones.

11 Propiedad, planta y equipo, netos

	2025	2024
	(No auditado)	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		
Valores netos al inicio	6,121,471	6,078,179
Efecto de conversión monetaria	70,647	(17,787)
Cambios por combinaciones de negocios ^(*)	-	(10,463)
Altas	279,044	305,312
Bajas / Consumos ^(**)	(63,486)	(8,926)
Transferencias / Reclasificaciones	1,053	(4,129)
Disminución por desconsolidación ^(***)	(374)	-
Depreciaciones	(240,101)	(249,832)
Al 30 de junio de	6,168,254	6,092,354

^(*) Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, relacionado con los ajustes resultantes de la asignación del precio de compra de la adquisición de la unidad de negocios de recubrimiento de tuberías de Matr.

^(**) Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, se incluye la devolución de ciertos terrenos en Arabia Saudita. Para más información, ver nota 19.

^(***) Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, relacionado con la desconsolidación de Amaja Tubular Services Limited.

La subsidiaria brasilera de la Compañía, Confab Industrial S.A. ("Confab") posee ciertos activos inmobiliarios, con un valor en libros de USD31.0 millones, que están sujetos a una hipoteca judicial destinada a garantizar la potencial indemnización a pagar a Companhia Siderúrgica Nacional ("CSN") según una demanda presentada por CSN contra Confab y otras compañías relacionadas. El litigio está actualmente pendiente y Confab no adeuda ningún monto. Ver nota 18.

Además, al 30 de junio de 2025, el valor de libros de los activos comprometidos en garantía de préstamos corrientes y no corrientes ascendía a USD144.8 millones. Estos activos son mantenidos en Arabia Saudita por la subsidiaria de la Compañía, Global Pipe Company, en la que Saudi Steel Pipe Company ("SSPC") tiene una participación del 57.3%.

12 Activos intangibles, netos

	2025	2024
	(No auditado)	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		
Valores netos al inicio	1,357,749	1,377,110
Efecto de conversión monetaria	1,000	(142)
Cambios por combinaciones de negocios (*)	-	(28,212)
Altas	30,248	28,103
Transferencias / Reclasificaciones	(1,053)	4,129
Amortizaciones	(25,682)	(29,282)
Al 30 de junio de	1,362,262	1,351,706

(*) Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, relacionado con los ajustes resultantes de la asignación del precio de compra de la adquisición de la unidad de negocios de recubrimiento de tuberías de Matr.

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

Evolución neta de los activos por derecho a uso

	2025	2024
	(No auditado)	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		
Valores netos al inicio	148,868	132,138
Efecto de conversión monetaria	1,090	(247)
Altas	33,419	59,124
Bajas / Consumos	(5,555)	(1,094)
Depreciaciones	(30,625)	(34,837)
Al 30 de junio de	147,197	155,084

Activo por derecho a uso, netos por categoría subyacente

	Al 30 de junio de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
	(No auditado)	
Terrenos y edificios civiles	27,818	29,735
Edificios industriales, plantas y equipos de producción	90,984	91,002
Vehículos, muebles y accesorios	26,402	25,650
Otros	1,993	2,481
	147,197	148,868

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

Evolución de los pasivos por arrendamientos

	2025	2024
	(No auditado)	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		
Valores netos al inicio	144,926	134,432
Diferencias de conversión	5,200	(2,399)
Cambios por combinaciones de negocios (*)	-	(37)
Altas	33,308	58,811
Cancelaciones	(5,844)	(1,618)
Pagos de pasivos por arrendamiento incluyendo intereses (**)	(32,616)	(35,725)
Intereses devengados	3,113	2,889
Al 30 de junio de	148,087	156,353

(*) Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, relacionado con los ajustes resultantes de la asignación del precio de compra de la adquisición de la unidad de negocios de recubrimiento de tuberías de Matr.

(**) Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, incluye reembolsos de USD30.0 millones en capital y USDD2.6 millones en intereses.

Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, incluye reembolsos de USD33.4 millones en capital y USD2.3 millones en intereses.

Al 30 de junio de 2025, el monto de los pagos restantes con vencimientos menores a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años era, aproximadamente, 36%, 40% y 24%, respectivamente.

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

14 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

	Al 30 de junio de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Efectivo y equivalentes de efectivo	(No auditado)	
Efectivo en bancos	133,780	290,901
Fondos líquidos	380,849	355,044
Inversiones a corto plazo	57,660	29,311
	572,289	675,256
Otras inversiones - corrientes		
Bonos y otras rentas fijas	1,134,287	1,273,673
Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	948,980	722,328
Inversiones de fondos	399,247	376,998
	2,482,514	2,372,999
Otras inversiones - No corrientes		
Bonos y otras rentas fijas	898,097	857,959
Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	104,426	140,292
Otros	7,154	7,049
	1,009,677	1,005,300

Al 30 de junio de 2025, *Otras Inversiones - No corrientes* incluye activos financieros con un valor contable de USD102 millones, sujetos a un contrato de préstamo con una institución financiera. Según las condiciones contractuales aplicables, Tenaris retiene prácticamente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos financieros y no ha recibido garantías por ellos. La comisión recibida se reconoce como una ganancia en los resultados financieros, como ingresos por intereses.

15 Instrumentos financieros derivados

	Al 30 de junio de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
	(No auditado)	
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	106	-
Otros instrumentos derivados	2,570	7,484
Contratos con valores razonables positivos	2,676	7,484
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	3,804	-
Otros instrumentos derivados	7,002	8,300
Contratos con valores razonables negativos	10,806	8,300

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

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

La siguiente tabla muestra los tres niveles jerárquicos para valuación de los instrumentos financieros a valor razonable y costo amortizado al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024.

30 de junio de 2025 - (No auditado)	Valor en libros	Categorías de medición		A valor razonable		
		Costo amortizado	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos						
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	572,289	191,440	380,849	380,849	-	-
<i>Otras inversiones</i>	2,482,514	948,980	1,533,534	1,533,534	-	-
<i>Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	948,980	948,980	-	-	-	-
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	1,134,287	-	1,134,287	1,134,287	-	-
<i>Inversiones de fondos</i>	399,247	-	399,247	399,247	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	2,676	-	2,676	-	2,676	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	1,009,677	104,426	905,251	898,097	-	7,154
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	898,097	-	898,097	898,097	-	-
<i>Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	104,426	104,426	-	-	-	-
<i>Otras inversiones</i>	7,154	-	7,154	-	-	7,154
<i>Créditos por ventas</i>	1,892,116	1,892,116	-	-	-	-
<i>Créditos C y NC</i>	457,355	196,036	-	-	-	-
<i>Otros créditos</i>	196,036	196,036	-	-	-	-
<i>Otros créditos (no financieros)</i>	261,319	-	-	-	-	-
Total		3,332,998	2,822,310	2,812,480	2,676	7,154
Pasivos						
<i>Deudas bancarias y financieras C y NC</i>	324,280	324,280	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	910,427	910,427	-	-	-	-
<i>Otras deudas C y NC</i>	1,089,972	5,856	363,256	-	-	363,256
<i>Otras deudas (*)</i>	369,112	5,856	363,256	-	-	363,256
<i>Otras deudas (no financieras)</i>	720,860	-	-	-	-	-
<i>Deudas por arrendamientos C y NC</i>	148,087	148,087	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	10,806	-	10,806	-	10,806	-
Total		1,388,650	374,062	-	10,806	363,256

31 de diciembre de 2024	Valor en libros	Categorías de medición		A valor razonable		
		Costo amortizado	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos						
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	675,256	320,212	355,044	355,044	-	-
<i>Otras inversiones</i>	2,372,999	722,328	1,650,671	1,650,671	-	-
<i>Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	722,328	722,328	-	-	-	-
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	1,273,673	-	1,273,673	1,273,673	-	-
<i>Inversiones de fondos</i>	376,998	-	376,998	376,998	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	7,484	-	7,484	-	7,484	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	1,005,300	140,292	865,008	857,959	-	7,049
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	857,959	-	857,959	857,959	-	-
<i>Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	140,292	140,292	-	-	-	-
<i>Otras inversiones</i>	7,049	-	7,049	-	-	7,049
<i>Créditos por ventas</i>	1,907,507	1,907,507	-	-	-	-
<i>Créditos C y NC</i>	435,973	191,058	-	-	-	-
<i>Otros créditos</i>	191,058	191,058	-	-	-	-
<i>Otros créditos (no financieros)</i>	244,915	-	-	-	-	-
Total		3,281,397	2,878,207	2,863,674	7,484	7,049
Pasivos						
<i>Deudas bancarias y financieras C y NC</i>	437,398	437,398	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	880,261	880,261	-	-	-	-
<i>Otras deudas C y NC</i>	887,526	31,985	243,264	-	-	243,264
<i>Otras deudas (*)</i>	275,249	31,985	243,264	-	-	243,264
<i>Otras deudas (no financieras)</i>	612,277	-	-	-	-	-
<i>Deudas por arrendamientos C y NC</i>	144,926	144,926	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	8,300	-	8,300	-	8,300	-
Total		1,494,570	251,564	-	8,300	243,264

(*) Incluye el pasivo relacionado con los programas de recompra de acciones. Ver nota 23 a estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

Ciertos activos y pasivos no financieros se incluyen en la tabla anterior para permitir la conciliación con los Estados de Posición Financiera Intermedios Consolidados Condensados.

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

No hubo transferencias entre niveles durante el período.

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de referencia a la fecha de reporte. Un mercado es considerado activo si los precios de referencia están listos y disponibles regularmente en una bolsa de valores, distribuidor, agente, grupo industrial, servicio de precios o agencias de regulación y esos precios representan transacciones actuales, que ocurren en forma regular y en condiciones de igualdad. El precio de referencia en el mercado utilizado para los activos financieros mantenidos por 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, *forwards* e instrumentos derivados de tasa de interés) se determina usando técnicas de valuación que maximizan el uso de la información de mercado cuando esté disponible y dependen lo mínimo posible de estimaciones específicas de la entidad. Si toda la información significativa requerida para valorar un instrumento es observable, el instrumento es incluido en el Nivel 2. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel utilizando precios de oferta, curvas de tasa de interés, cotizaciones de agente, tipos de cambio corrientes, tasas de *forwards* y volatilidades obtenidas que surgen de participantes en el mercado a la fecha de valuación.

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

Si uno o más de los datos significativos no estuvieran basados en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel usando 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. Al 30 de junio de 2025, y al 31 de diciembre de 2024, los principales saldos en este nivel incluyen un pasivo relacionado con las acciones a liquidar bajo los programas de recompra de acciones. Los datos no observables relacionados con este saldo incluyen supuestos sobre los precios promedio de compra de períodos anteriores y la experiencia previa de la gerencia en relación con la conclusión del programa de recompra de acciones. Un cambio razonable en los datos utilizados no hubiese afectado significativamente el valor razonable del pasivo. Para más información ver nota 23.

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 (nivel 2) de sus principales deudas bancarias y financieras es aproximadamente 99.3% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 30 de junio de 2025, en comparación a un 98.3% al 31 de diciembre de 2024. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación estándar para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

17 Inversiones en compañías no consolidadas

Esta nota se complementa y debe ser leída juntamente con la nota 14 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el período finalizado el 31 de diciembre de 2024.

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2025	2024
	(No auditado)	
Al inicio del período	1,543,657	1,608,804
Diferencias por conversión	23,530	(27,674)
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	46,686	(34,340)
Dividendos y distribuciones recibidas	(41,348)	(50,537)
Incremento en reservas de capital y otros	2,576	41,477
Al cierre del período	1,575,101	1,537,730

Dividendos y distribuciones recibidas: Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y 2024, se cobraron USD41.3 millones y USD53.1 millones, respectivamente. Estos dividendos provienen de nuestras inversiones en Ternium y Usiminas.

a) *Ternium*

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

Al 30 de junio de 2025, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD30.10 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD691.4 millones. A la fecha, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados de Ternium, era de aproximadamente USD1,382.1 millones.

La Compañía revisa su participación en Ternium siempre que eventos o circunstancias indiquen que los valores contabilizados en libros puedan no ser recuperables. Al 30 de junio de 2025, la Compañía concluyó que los valores contabilizados en libros de su inversión en Ternium no exceden su valor recuperable.

b) *Usiminas*

Usiminas ("Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais") es un fabricante brasilero de productos de acero plano de alta calidad utilizados en la industria de la energía, automotriz y otras industrias.

Al 30 de junio de 2025, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3 - Brasil Bolsa Balcão S.A., era de BRL4.14 (USD0.76) y BRL4.12 (USD0.75), respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado a aproximadamente USD37.0 millones. A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD121.8 millones.

La Compañía revisa su participación en Usiminas siempre que eventos o circunstancias indiquen que los valores contabilizados en libros puedan no ser recuperables. Al 30 de junio de 2025, la Compañía concluyó que los valores contabilizados en libros de su inversión en Usiminas no exceden su valor recuperable.

c) *Techgen*

Techgen S.A. de C.V. ("Techgen") es una compañía mexicana que opera una planta de generación eléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México, con una capacidad de 900 MW. Al 30 de junio de 2025, Tenaris poseía el 22% del capital social de Techgen, y sus afiliadas Ternium y Tecpetrol Internacional S.L. (una subsidiaria controlada totalmente por San Faustin S.A. ("San Faustin"), el accionista controlante de Tenaris y Ternium) poseían el 48% y 30%, respectivamente. Al 30 de junio de 2025, el valor en libros de la participación de propiedad de Tenaris en Techgen era de aproximadamente USD67.2 millones.

Techgen ha celebrado acuerdos de capacidad de transporte y un contrato para la compra de certificados de energía limpia. Al 30 de junio de 2025, la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD34.7 millones y USD16.4 millones, respectivamente.

Los accionistas de Techgen, otorgaron ciertos préstamos subordinados a Techgen. Al 30 de junio de 2025, el monto total de capital pendiente de estos préstamos subordinados era de USD312.7 millones, de los cuales USD68.8 millones corresponden a la contribución de Tenaris.

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

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

En virtud del acuerdo de préstamo, Techgen está comprometida a mantener una cuenta de reserva de servicio de deuda que cubra el servicio de deuda que vence durante dos trimestres consecutivos; dicha cuenta es financiada por cartas de crédito *stand-by* emitidas por cuenta de los accionistas controlantes de Techgen en proporción a sus respectivas participaciones en Techgen. En consecuencia, la Compañía solicitó la emisión de cartas de crédito *stand-by* que cubren el 22% del índice de cobertura del servicio de la deuda, que al 30 de junio de 2025 ascendía a USD9.7 millones.

18 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

(i) Contingencias

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

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

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

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

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

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

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

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primera instancia desestimó la demanda de CSN y el 8 de febrero de 2017, la corte de apelaciones mantuvo el entendimiento del tribunal de primera instancia. El 18 de agosto de 2017, CSN presentó una apelación al Tribunal Superior de Justicia ("TSJ") solicitando la revisión y anulación de la decisión emitida por la corte de apelaciones. El 10 de septiembre de 2019, el TSJ declaró la apelación de CSN admisible. El 7 de marzo de 2023, el TSJ rechazó la apelación de CSN por mayoría de votos.

CSN presentó varias solicitudes relacionadas con la decisión del TSJ, incluida una moción de aclaración que cuestionó los méritos de la decisión del TSJ. Las decisiones en el TSJ se adoptan por mayoría de votos. En una sesión del 17 de octubre de 2023, dos magistrados del TSJ votaron a favor de reenviar el caso a primera instancia para que se vuelva a juzgar luego de la presentación y evaluación de nuevas pruebas, y dos magistrados del TSJ votaron, sin requerir más evidencias, a favor de conceder la moción de aclaración de CSN y revertir la decisión del 7 de marzo de 2023 que rechazó la apelación de CSN; dado que el quinto miembro de la TSJ se excusó de votar, se convocó a un magistrado de otro panel en la TSJ para emitir el voto decisivo. El 18 de junio de 2024, el TSJ completó su votación sobre la moción de aclaración de CSN, revocó, por mayoría de votos, su decisión del 7 de marzo de 2023, y resolvió que Confab y las tres subsidiarias de Ternium debían pagar a CSN una indemnización en relación con la adquisición por parte del Grupo T/T de una participación en Usiminas en enero de 2012, permitiéndose a CSN conservar la propiedad de las acciones ordinarias de Usiminas que actualmente posee.

El 1 de agosto de 2024, Confab y las demás entidades del Grupo T/T presentaron una solicitud de aclaración contra la decisión del TSJ y, posteriormente, CSN presentó su réplica. El 6 de diciembre de 2024, el TSJ rechazó esta solicitud de aclaración, confirmando la obligación de Confab y las demás entidades del Grupo T/T de pagar una indemnización en relación con la adquisición de las participaciones en Usiminas en 2012. No obstante lo anterior, el TSJ resolvió por unanimidad modificar el mecanismo de ajuste monetario aplicable y limitar los honorarios de los abogados, reduciendo así el importe total que se adeudaría si CSN finalmente prevalece en esta demanda. Con base en dicha decisión del TSJ, suponiendo un ajuste monetario hasta el 30 de junio de 2025 y honorarios de abogados por un monto de BRL5 millones, el monto agregado revisado potencialmente a pagar por Confab si CSN finalmente prevalece en sus reclamos, sería de aproximadamente BRL588.8 millones (aproximadamente USD107.9 millones al tipo de cambio BRL/\$ de esa fecha).

La Compañía sigue considerando que todas las demandas de CSN no tienen soporte ni méritos, de conformidad con varias opiniones de asesores legales brasileños, dos decisiones emitidas por el regulador brasileño de valores en febrero de 2012 y diciembre de 2016, las decisiones del tribunal de primera y segunda instancia y la decisión del TSJ del 7 de marzo de 2023 mencionadas anteriormente, y que, en relación con la adquisición de Usiminas, el Grupo T/T no estaba obligado a presentar una oferta pública de adquisición ni a pagar una indemnización a CSN. En consecuencia, el 10 de febrero de 2025, Confab y las demás entidades del Grupo T/T interpusieron un recurso extraordinario contra las decisiones del TSJ que ordenaron el pago de la indemnización, solicitando su revisión y revocación por parte del TSJ. Sin embargo, la Compañía no puede predecir la resolución final del asunto.

- *Litigio accidente Veracel Celulose*

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

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

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

- Con respecto a la demanda de Chubb, el tribunal posteriormente homologó el acuerdo mencionado y, en consecuencia, se dio por finalizado el reclamo.

- Con respecto a la demanda de Veracel, se le ordenó a Confab pagar el deducible del seguro y otros conceptos no cubiertos por el seguro, actualmente estimados en una suma de BRL116.8 millones (aproximadamente USD21.4 millones) incluyendo intereses, comisiones y gastos. Ambas partes presentaron mociones de clarificación contra la decisión del tribunal, que fueron parcialmente concedidas. Aunque el contrato entre Confab y Veracel estipulaba expresamente que Confab no sería responsable por los daños derivados de la pérdida de lucro cesante, la compensación otorgada por el tribunal incluiría BRL100.2 millones (aproximadamente USD18.4 millones) de daños derivados de los mismos. Confab tiene argumentos adicionales de defensa con respecto al reclamo de pérdida de lucro cesante. El 18 de diciembre de 2018, Confab presentó una apelación contra la decisión de primera instancia del tribunal, y el 30 de abril de 2019, Veracel presentó su respuesta a la apelación. En junio de 2022, el juzgado resolvió que no era competente para decidir sobre el recurso de apelación, que fue reasignado a otro juzgado. El 26 de agosto de 2024, el tribunal emitió una resolución rechazando ciertas objeciones procesales y ordenando que se presenten nuevas evidencias de expertos. Como resultado, el juicio fue remitido al tribunal de primera instancia para que un nuevo perito presentara nuevas pruebas técnicas. El 9 de septiembre de 2024, Veracel presentó una moción de aclaración, la cual fue respondida por Confab el 23 de octubre de 2024 y permanece pendiente de decisión. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.
- *Procedimientos y reclamos relacionados con Petrobras*

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

En julio de 2019, la Compañía tomó conocimiento de que la fiscalía de Milán, Italia, había completado una investigación preliminar sobre los mismos supuestos pagos y había incluido en la investigación, entre otras personas, al presidente del Consejo de Administración y Director Ejecutivo de la Compañía, otros dos miembros del Consejo de Administración, Gianfelice Rocca y Roberto Bonatti, y al accionista controlante de la Compañía, San Faustin. La Compañía no es parte del proceso. El 22 de marzo de 2022, una vez concluida la etapa probatoria del juicio, la fiscal solicitó al tribunal de primera instancia de Milán a cargo del caso que impusiera sanciones al presidente del Consejo de Administración y Director Ejecutivo, a los otros dos miembros del Consejo de Administración y a San Faustin. El 26 de mayo de 2022, el tribunal de primera instancia sobreescribi  la causa presentada por la fiscalía contra los imputados por falta de competencia y declaró que no se debió iniciar el proceso penal. El 22 de febrero de 2024, el tribunal de apelaciones remitió el caso al tribunal de casación, que el 23 de mayo de 2024, confirmó la decisión del tribunal de primera instancia y cerr  el caso.

En junio de 2020 la fiscalía pública de Brasil solicitó el procesamiento de varios individuos, entre ellos tres ejecutivos o ex ejecutivos de Confab y un ex agente de Confab, acusándolos de presuntos actos de corrupción en relación a contratos celebrados entre 2007 y 2010, y lavado de dinero en relación a pagos entre 2009 y 2013. El 11 de diciembre de 2024, los ejecutivos de Confab fueron absueltos. La absolución ya fue apelada, por lo que el proceso penal continúa en curso. Ni la Compañía ni Confab son parte en este proceso penal.

Además, Petrobras y los fiscales brasileros presentaron demandas civiles por daños y perjuicios por supuestos daños derivados del mismo evento contra, entre otros, Confab y los ejecutivos de Confab nombrados en los procesos penales mencionados anteriormente. Los demandantes también buscan que se prohíba a Confab contratar o recibir beneficios o exenciones del estado brasilero por un plazo no especificado. Confab se enter  de estos reclamos civiles en septiembre de 2022, y presentó su defensa en febrero de 2025, entre otras cosas, solicitando la suspensión del proceso hasta que se dicte una decisión definitiva sobre la competencia y la desestimación de las demandas presentadas por Petrobras y los fiscales. Al 30 de junio de 2025, el monto total de estos reclamos se estimó en BRL199.1 millones (o aproximadamente USD36.5 millones). Confab cree que estos reclamos no contemplan ni los argumentos de la defensa ni las pruebas disponibles para los demandantes en Brasil y presentadas en otras jurisdicciones y los est  impugnando enérgicamente. En esta etapa, la Compañía, basada en asesoramiento legal, no puede predecir el resultado de estos procedimientos civiles.

A fines de marzo de 2024, la Compañía tuvo conocimiento de una resolución de la Contraloría General de Brasil ("*Controladoria-Geral da União*" o CGU), que abrió procedimientos de responsabilidad administrativa contra Confab y otras afiliadas no pertenecientes a Tenaris y formó una comisión investigadora encargada de investigar supuestas irregularidades. Los resultados potenciales de una decisión adversa de la CGU incluyen una declaración de inelegibilidad para contratar con el estado brasileño por hasta seis años. Confab fue notificada en febrero de 2025 y considera que los procedimientos ante la Contraloría General de Brasil no abordan los argumentos de defensa o las pruebas disponibles para los demandantes en Brasil y presentadas en otras jurisdicciones. El 7 de abril de 2025, Confab presentó su defensa e impugnó las acusaciones. En esta etapa, la Compañía, basada en asesoramiento legal, no puede predecir el resultado de estos procedimientos administrativos.

- *Procedimiento administrativo sobre créditos fiscales brasileiros*

Confab es parte de un procedimiento administrativo relacionado con el reconocimiento y transferencia de créditos fiscales por un monto supuestamente superior al que Confab habría tenido derecho de reconocer y/o transferir. El procedimiento resultó en la imposición de una multa contra Confab por un monto de aproximadamente el 75% de los créditos supuestamente indebidos, que fue apelada por Confab. El 21 de enero de 2019, Confab fue notificada sobre una decisión administrativa que negó la apelación, lo que confirmó la determinación impositiva y la multa contra Confab. El 28 de enero de 2019, Confab impugnó dicha decisión. Recursos especiales fueron presentados en julio de 2023 por Confab, y por la Procuraduría General de Impuestos de Brasil en septiembre de 2023. Actualmente las partes están a la espera de una resolución. En caso de resolución desfavorable, Confab podrá recurrir ante los tribunales. El monto estimado de este reclamo es de BRL64.4 millones (aproximadamente USD11.8 millones). En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado de este reclamo.

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

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

- *Investigaciones en EE. UU. sobre derechos antidumping*

El 27 de octubre de 2021, el Departamento de Comercio de EE. UU. ("DOC") inició investigaciones de derechos antidumping de productos tubulares para la industria petrolera ("OCTG") procedentes de Argentina, México y Rusia. Luego de que el 27 de Octubre de 2022, el DOC emitió determinaciones antidumping preliminares y definitivas con respecto a importaciones de Argentina, México y Rusia, la Comisión de Comercio Internacional ("ITC") determinó que las importaciones bajo investigación causaron perjuicio a la industria de OCTG de EE.UU. Tenaris y otras partes han apelado las determinaciones de la agencia de la investigación ante el Tribunal de Comercio Internacional y, con respecto a ciertas reclamaciones, ante el Tribunal de Apelaciones del Circuito Federal. Además, en respuesta a una solicitud del Gobierno de Argentina, la Organización Mundial del Comercio ("OMC") estableció un grupo especial de expertos para examinar si la orden antidumping del DOC aplicable a Argentina es compatible con las obligaciones internacionales de EE. UU.

Como resultado de las investigaciones, y a la espera del resultado de las apelaciones mencionadas, Tenaris está obligada a pagar depósitos de derechos antidumping (a una tasa del 78.30% para las importaciones procedentes de Argentina y del 44.93% para las importaciones procedentes de México) hasta el momento en que el DOC examine las importaciones, a fin de determinar si son necesarios derechos definitivos para el período específico bajo revisión. Tenaris ha estado pagando dichos depósitos desde el 11 de mayo de 2022, reflejando el monto de dichos depósitos en sus costos. Las tasas de depósito pueden restablecerse periódicamente en función de los resultados del proceso administrativo de revisión. En la primera revisión administrativa, que abarcó el período del 11 de mayo de 2022 al 31 de octubre de 2023, el DOC emitió determinaciones preliminares con respecto a las importaciones tanto de Argentina como de México.

El 6 de junio de 2025, el DOC emitió la determinación final con respecto a las importaciones de Argentina, anunciando una tasa antidumping final del 6.76% para las importaciones de Tenaris. Esta tasa más baja (reducida del 78.30%) se convirtió en la tasa de depósito para las importaciones de Tenaris desde Argentina a partir del 12 de junio de 2025. El derecho a apelar contra la determinación final del DOC expiró el 14 de julio de 2025, y no se presentó ninguna apelación. El DOC tiene que instruir a las autoridades aduaneras para que procedan con la liquidación a la tasa de evaluación correspondiente a las importaciones de Tenaris desde Argentina que ocurrieron entre el 11 de mayo de 2022 y el 31 de octubre de 2023, cuando se levanten las medidas cautelares derivadas de los recursos a que se refiere el párrafo anterior. La ganancia resultante se reconocerá siempre y cuando se cumplan estas dos condiciones.

La determinación final para las importaciones de México se espera para principios de septiembre de 2025. Como resultado de estas revisiones periódicas, se puede esperar que las tasas de depósito sobre futuras importaciones cambien, y los depósitos de derechos antidumping pagados sobre las importaciones durante el período de revisión relevante pueden ser devueltos a Tenaris en su totalidad o en parte, o pueden ser aumentados.

(ii) *Compromisos y garantías*

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

- Ciertas subsidiarias de la Compañía son parte de un contrato de largo plazo con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 30 de junio de 2025, el monto total a comprar o pagar los volúmenes comprometidos por el plazo original de 14 años ascendía aproximadamente a USD26.0 millones.
- Una subsidiaria mexicana de la Compañía es parte de un contrato por un plazo de 25 años (vigente desde el 1 de diciembre de 2016 hasta el 1 de diciembre de 2041) con Techgen, por el suministro de 197 MW (que representa el 22% de la capacidad de Techgen). Los pagos mensuales se determinan sobre la base de los cargos de capacidad, los costos de operación, los cargos de energía de respaldo y los cargos de transmisión. A partir del séptimo año del contrato (siempre que los préstamos bancarios existentes de Techgen, o aquellos que los reemplacen, hayan sido pagados en su totalidad), la subsidiaria de la Compañía tiene derecho a suspender o rescindir anticipadamente el contrato si la tasa pagadera según el acuerdo fuera más alta que la tasa cobrada por la Comisión Federal de Electricidad Mexicana ("CFE") o sus sucesores. La subsidiaria de la Compañía puede instruir a Techgen para que venda a cualquier afiliado, a CFE o a cualquier otro tercero, la totalidad o parte de la energía contratada no utilizada en virtud del acuerdo y la subsidiaria de la Compañía se beneficiará de los ingresos de dicha venta.
- Una subsidiaria estadounidense de la Compañía firmó un contrato con Nucor Steel Memphis Inc. bajo el cual se compromete a comprar mensualmente un volumen mínimo específico de barras de acero a precios sujetos a ajustes trimestrales. El contrato entró en vigencia en abril de 2021 con una duración original de 3 años. En septiembre de 2023, las partes acordaron extender su plazo hasta el 31 de diciembre de 2024 y en octubre de 2024, acordaron una renovación hasta el 31 de diciembre de 2025. Al 30 de junio de 2025, el monto total estimado del contrato, calculado a precios actuales, era de aproximadamente USD30.8 millones. El contrato otorga a la subsidiaria de la Compañía el derecho de reducir temporalmente las cantidades que se comprarán en virtud del mismo al 75% del volumen mínimo acordado en caso de deterioros significativos en las condiciones económicas o de mercado prevalecientes.
- En relación con el cierre de la adquisición de IPSCO, una subsidiaria estadounidense de la Compañía celebró un acuerdo maestro de distribución de 6 años (el "AMD") con PAO TMK ("TMK") por el cual, a partir del 2 de enero de 2020, Tenaris se convirtió en distribuidor exclusivo de los productos OCTG y tubería de TMK en Estados Unidos y Canadá. Al final del período de 6 años del AMD, TMK tendría la opción de extender la duración del mismo por un período de 12 meses adicionales. Bajo el AMD, se requiere que la Compañía compre volúmenes mínimos especificados de productos OCTG y de tubería de línea fabricados por TMK, basado en la demanda agregada del mercado para la categoría de producto relevante en los Estados Unidos en el año relevante. Sin embargo, en febrero de 2022, la Compañía y TMK acordaron que no habría requisito mínimo de compra anual para la categoría de productos OCTG para el año 2022, y no habría un requisito mínimo de compra anual para los productos de tubería de TMK bajo el AMD ni para el año 2022, ni para ningún año de contrato posterior hasta el vencimiento del plazo del AMD. Adicionalmente, no se han hecho compras de productos TMK desde 2023.
- Algunas subsidiarias de la Compañía son parte de un contrato de largo plazo con el proveedor JFE Steel Corporation para la compra de material tubular, incluidos productos de aleación de cromo 13. Dicho contrato prevé una penalización por un monto máximo de USD21.6 millones en caso de terminación anticipada. El contrato tendrá efecto hasta el 30 de junio de 2029.
- Ciertas subsidiarias de la Compañía celebraron acuerdos de corto plazo con Grupo Vestas para el suministro de materiales y servicios relacionados con la construcción de un parque eólico en Argentina. Al 30 de junio de 2025, el monto relacionado con estos compromisos era de USD19.4 millones.

- Una subsidiaria argentina de la Compañía celebró acuerdos de corto plazo con COARCO S.A. para la ejecución de trabajos civiles y eléctricos, incluyendo servicios auxiliares relacionados con la construcción de un parque eólico en Argentina. Al 30 de junio de 2025, el monto restante relacionado con estos compromisos era de USD5.1 millones.
- Una subsidiaria estadounidense de la Compañía es parte de un acuerdo de un año con U.S. Steel Corporation en virtud del cual se compromete a comprar o pagar mensualmente un volumen mínimo específico de tochos de acero, a precios calculados mensualmente. Al 30 de junio de 2025 el monto total estimado del contrato calculado a precios actuales se encuentra en aproximadamente USD7.9 millones.
- Una subsidiaria argentina de la Compañía es parte de un contrato con Usiminas por el cual se comprometió a comprar bobinas de acero para la fabricación de tubos con costura para el proyecto VMOS en la formación Vaca Muerta en Argentina. Al 30 de junio de 2025, el monto restante por compras pendientes era de aproximadamente USD31.1 millones.

Adicionalmente, Tenaris (i) solicitó cartas de crédito *stand-by*, así como garantías corporativas, que cubren ciertas obligaciones de Techgen tal como se describe en la nota 17 (c) y (ii) emitió garantías de cumplimiento mayormente relacionadas a contratos comerciales de largo plazo con varios clientes y garantías de empresas matrices por aproximadamente USD4,000 millones, al 30 de junio de 2025.

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

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

Al 30 de junio de 2025, 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.

El 30 de abril de 2024, la asamblea general extraordinaria de accionistas aprobó la cancelación de 17,779,302 acciones ordinarias mantenidas en cartera por la Compañía recompradas durante el primer tramo del programa inicial de recompra de acciones y la correspondiente reducción del capital social emitido de la Compañía y, en consecuencia, se redujo proporcionalmente la reserva legal.

El 6 de mayo de 2025, la asamblea general extraordinaria de accionistas, aprobó la cancelación de 90,762,598 acciones ordinarias mantenidas en cartera por la Compañía recompradas durante el segundo, tercer y cuarto tramo del primer programa de recompra de acciones, y durante el segundo programa de recompra de acciones, y la correspondiente reducción del capital social emitido de la Compañía y, consecuentemente, la reserva legal se redujo proporcionalmente.

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

19 Novedades sobre la cancelación de escrituras de propiedad en Saudi Steel Pipe Company

A comienzos de 2021, la Compañía tomó conocimiento, a través del portal en línea del Ministerio de Justicia de Arabia Saudita, de que las escrituras electrónicas de ciertos terrenos de su subsidiaria en Arabia Saudita, SSPC, habían quedado inactivas debido a una cancelación conforme a una orden judicial. Los terrenos afectados, que no formaban parte de las instalaciones de producción de SSPC y tienen una superficie total de 811,284 metros cuadrados, están ubicados en Dammam, Arabia Saudita, y fueron comprados en febrero de 2010, conforme a un contrato de compraventa escrito debidamente suscripto por SSPC en pleno cumplimiento de las leyes del Reino de Arabia Saudita. La transacción de compra de los terrenos tuvo lugar antes de que Tenaris adquiriera una participación del 47.79% en SSPC en 2019. El 4 de mayo de 2021, SSPC presentó una petición ante un comité especial *ad-hoc* creado en el Ministerio de Justicia de Arabia Saudita, buscando que se restablezcan sus títulos de propiedad, sin que se haya emitido resolución alguna hasta la fecha.

El 28 de abril de 2025, SSPC llegó a un acuerdo con los vendedores de los terrenos adquiridos en 2010. En virtud del acuerdo, la transacción de compra de los terrenos se revirtió y los vendedores pagaron un monto total de SAR211 millones (o aproximadamente USD56.2 millones) en efectivo. Además, los vendedores liberaron a SSPC de cualquier reclamo sobre los terrenos o sus títulos de propiedad y asumieron todos los derechos y obligaciones relacionados con la solicitud pendiente. El efecto financiero de este acuerdo fue reflejado en estos Estados Contables.

20 Medidas de control de divisas en Argentina

Entre septiembre de 2019 y el 13 de diciembre de 2023, el gobierno argentino impuso significativas restricciones a las operaciones con divisas. Luego de que una nueva administración asumió en Argentina en diciembre de 2023, algunas de las restricciones fueron progresivamente levantadas o aliviadas. Las principales medidas aplicables vigentes son las descritas a continuación:

- Los ingresos en moneda extranjera derivados de las exportaciones de bienes deben liquidarse en el mercado de cambios argentino ("MULC"), y convertirse a pesos argentinos, dentro de un período de 60 días (si se realiza a partes relacionadas) o 180 días (si se realiza a terceros) a partir de la fecha de exportación o, si se cobró antes, dentro de los 20 días hábiles del cobro. Los ingresos en divisas provenientes de exportaciones de servicios deben venderse al MULC y convertirse a pesos argentinos dentro de los 20 días hábiles posteriores al cobro.
- El acceso al MULC para pagar importaciones de servicios está permitida a partir de la fecha de la prestación o devengamiento del servicio (si el servicio fue rendido por una parte no relacionada) o se difiere 90 días calendario de la fecha de la prestación o devengamiento del servicio (si fue rendido por una parte relacionada).
- El acceso al MULC para pagar importaciones de bienes está permitida a partir del día del despacho aduanero.
- El acceso al MULC para pagar importaciones de activos de capital se permiten de acuerdo al siguiente esquema: hasta un 30% por adelantado; hasta un 50% contra embarque; y el saldo contra despacho aduanero.
- El acceso al MULC para pagar dividendos se permitirá para las ganancias distribuibles correspondientes a los ejercicios completos iniciados el 1 de enero de 2025. El acceso al MULC para pagar dividendos por los resultados acumulados de ejercicios anteriores sigue sujeto a la aprobación del Banco Central de la República Argentina.

El acceso a divisas y transferencias fuera de Argentina para hacer pagos que permanecen restringidos se puede lograr a través de transacciones de valores que involucren valores cotizados en Argentina y en otros mercados, lo que da como resultado un tipo de cambio implícito diferente, generalmente superior al tipo de cambio oficial. La realización de dichas transacciones por parte de compañías argentinas y, en ciertos casos, de sus accionistas y subsidiarias, resulta en restricciones y limitaciones temporales para el acceso de la compañía argentina al MULC. Aún no está claro si las autoridades argentinas eliminarán o flexibilizarán las restricciones restantes, ni cuándo lo harán.

Desde el 14 de abril de 2025, el gobierno argentino estableció una banda cambiaria que permite al peso argentino flotar entre 1,000 y 1,400 pesos frente al dólar estadounidense. El límite superior de la banda se incrementará un 1% mensual y el límite inferior de la banda disminuirá un 1% mensual. Además, el Banco Central de la República Argentina está autorizado a vender divisas cuando el precio de mercado alcance el límite superior y podrá comprar divisas (para aumentar sus reservas internacionales) dentro de la banda, y debajo del límite inferior.

La posición financiera de Tenaris en pesos argentinos al 30 de junio de 2025 ascendía a una exposición neta pasiva de aproximadamente USD28.1 millones, mientras que las subsidiarias argentinas tenían bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses por un valor total de USD99.3 millones. En caso de una devaluación adicional, estas compañías, podrían verse afectadas negativamente, y sufrirían una pérdida en cargos por impuestos diferidos como resultado de un deterioro en el valor fiscal de sus activos fijos. En este momento, la Compañía no puede estimar todos los impactos de nuevas devaluaciones del peso argentino frente al dólar estadounidense.

Al 30 de junio de 2025, el patrimonio total de las subsidiarias argentinas representaba aproximadamente el 12% del patrimonio total de Tenaris, y las ventas realizadas por las subsidiarias argentinas durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 ascendían aproximadamente al 16% de las ventas totales de Tenaris. Los activos y pasivos denominados en pesos argentinos al 30 de junio de 2025 se han valorado al tipo de cambio oficial vigente.

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

21 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2025	2024
	(No auditado)	
(i) Variaciones en el capital de trabajo (*)		
Inventarios	266,685	69,939
Otros créditos y anticipos, activos contractuales y créditos fiscales corrientes	(83,632)	12,341
Créditos por ventas	52,994	282,130
Otras deudas y deudas fiscales corrientes	83,782	(26,893)
Anticipos de clientes	(70,595)	19,799
Deudas comerciales	1,082	(81,798)
	250,316	275,518
(ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		
Impuestos devengados	186,684	223,003
Impuestos pagados	(277,477)	(336,565)
	(90,793)	(113,562)
(iii) Intereses devengados netos de pagos		
Intereses devengados, netos	(120,656)	(88,868)
Intereses recibidos	121,668	120,079
Intereses pagados	(14,051)	(33,846)
	(13,039)	(2,635)

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

22 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 30 de junio de 2025:

- San Faustin S.A., una *société anonyme* de Luxemburgo poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 66.57% del capital de la Compañía y un 67.39% de los derechos a voto.
- San Faustin poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à.r.l., una sociedad de responsabilidad limitada (*société à responsabilité limitée*) luxemburguesa ("Techint"), quien es el titular del registro de las acciones de Tenaris mencionadas arriba.
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin, una fundación privada localizada en los Países Bajos (Stichting) ("RP STAK") mantiene derechos de voto en San Faustin suficientes en número para controlar a San Faustin.
- No existen personas o grupo de personas controlantes de RP STAK.

Basado en la información disponible más reciente por la Compañía, los directores y gerentes "Senior" de Tenaris como grupo poseían 0.08% del capital social y los derechos a voto de la compañía.

Las transacciones y saldos expuestos como compañías asociadas son aquellos con compañías sobre las que Tenaris ejerce influencia significativa, de acuerdo con las NIIF, pero no tiene control. Las transacciones y saldos revelados como "negocios conjuntos" son aquellos con compañías sobre las cuales Tenaris ejerce control conjunto de acuerdo con las NIIF, pero no tiene el control. Todas las demás transacciones y saldos con compañías relacionadas que no son compañías no consolidadas son expuestas como "otras partes relacionadas".

Las operaciones realizadas con sociedades relacionadas fueron las siguientes:

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2025	2024
	(No auditado)	
(i) Transacciones		
(a) Ventas de productos, servicios y otras transacciones		
Ventas de bienes a compañías asociadas	9,597	27,303
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	40,771	45,840
Venta de servicios y otros a compañías asociadas	2,170	495
Venta de servicios y otros a negocios conjuntos	70	70
Venta de servicios y otros a otras sociedades relacionadas	84,023	71,719
	136,631	145,427
(b) Compras de productos, servicios y otras transacciones		
Compras de bienes a compañías asociadas	97,151	87,706
Compras de bienes a negocios conjuntos	30,408	(303)
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	12,965	38,616
Compras de servicios y otros a compañías asociadas	8,161	9,000
Compra de servicios y otros a otras sociedades relacionadas	27,563	17,736
	176,248	152,755
(c) Resultados Financieros		
Ingresos de negocios conjuntos	2,964	3,094
	2,964	3,094
(d) Dividendos		
Dividendos recibidos de compañías asociadas	41,348	50,537
Dividendos distribuidos a Techint Holdings S.àr.l.	399,619	285,469
	Al 30 de junio de	Al 31 de diciembre de
	2025	2024
	(No auditado)	
(ii) Saldos al final del período		
(a) Derivados de ventas / compras de bienes / servicios y otras transacciones		
Cuentas por cobrar de compañías asociadas	4,074	3,133
Cuentas por cobrar de negocios conjuntos	69,642	68,759
Créditos con otras sociedades relacionadas	42,668	47,713
Cuentas por pagar a compañías asociadas	(27,013)	(23,531)
Cuentas por pagar a negocios conjuntos	(5,304)	(52)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(4,706)	(12,165)
	79,361	83,857
(b) Deudas financieras		
Pasivos por arrendamiento de compañías asociadas	(1,031)	(1,026)
Pasivos por arrendamientos con otras sociedades relacionadas	(216)	(260)
	(1,247)	(1,286)

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

23 Programas de Recompra de Acciones

Primer programa de recompra de acciones

El 1 de noviembre de 2023, el consejo de administración de la Compañía aprobó un programa de recompra de acciones de hasta USD1,200 millones, a ejecutarse durante un año, con la intención de cancelar las acciones ordinarias adquiridas a través del programa. El programa de recompra de acciones fue llevado a cabo bajo la autoridad otorgada por la asamblea general anual de accionistas celebrada el 2 de junio de 2020, hasta un máximo del 10% de las acciones de la Compañía.

A efectos de llevar a cabo cada tramo del primer programa de recompra, la Compañía celebró acuerdos de recompra no discrecionales con instituciones financieras primarias que tomaron decisiones comerciales relativas al momento de las compras de las acciones ordinarias de la Compañía de manera independiente y sin influencia de ésta, y actuaron de conformidad con las leyes, normas y reglamentos aplicables, incluido el Reglamento sobre abuso de mercado 596/2014 y el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión.

Durante el primer programa de recompra de acciones, que se dividió en cuatro tramos y se desarrolló desde el 5 de noviembre de 2023 hasta el 2 de agosto de 2024 incluido, la Compañía recompró 71,679,768 acciones ordinarias, que representaba el 6.07% del capital social emitido de la Compañía medido al comienzo del primer programa, por una contraprestación total de USD1,200 millones (excluyendo comisiones de transacciones incidentales).

Las acciones adquiridas durante el primer tramo del primer programa de recompra de acciones fueron canceladas en la asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 30 de abril de 2024, y las acciones restantes adquiridas durante el segundo, tercer y cuarto tramo del primer programa de recompra de acciones fueron canceladas en la asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 6 de mayo de 2025, como se describe más adelante.

Segundo programa de recompra de acciones

El 6 de noviembre de 2024, el consejo de administración de la Compañía aprobó un segundo programa de hasta USD700 millones (excluyendo tarifas de transacciones incidentales), sujeto a un máximo de 46,373,915 acciones ordinarias que representan el 3.93% restante del capital social emitido de la Compañía (medido al lanzamiento del primer programa de recompra de acciones), para completar el máximo del 10% del capital social que podía ser recomprado por la Compañía en ese momento, con la intención de cancelar las acciones ordinarias adquiridas a través del programa. El segundo programa de recompra de acciones se llevó a cabo en virtud de la autorización otorgada por la asamblea general anual de accionistas celebrada el 2 de junio de 2020 hasta un máximo del 10 % de las acciones de la Compañía.

A los efectos de llevar a cabo el segundo programa de recompra de acciones, la Compañía celebró un acuerdo de recompra no discrecional con una institución financiera primaria, que tomó decisiones comerciales sobre el momento de las compras de acciones ordinarias de Tenaris de forma independiente y sin influencia de Tenaris y actuó en cumplimiento de las normas y reglamentaciones aplicables, incluido el Reglamento sobre Abuso de Mercado 596/2014 y el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión.

Durante el segundo programa de recompra de acciones, que se desarrolló del 11 de noviembre de 2024 al 4 de marzo de 2025 incluido, la Compañía recompró 36,862,132 acciones ordinarias, que representan el 3.12% de su capital social emitido al inicio del primer programa de recompra de acciones, por un importe total de aproximadamente USD700 millones (excluyendo comisiones de transacciones incidentales).

El 6 de mayo de 2025, la asamblea extraordinaria de accionistas aprobó la cancelación de 90,762,598 acciones ordinarias mantenidas en cartera de la Compañía, que habían sido adquiridas durante el segundo, tercer, y cuarto tramo del primer programa de recompra de acciones y el segundo programa de recompra de acciones, y resolvió aprobar la correspondiente reducción del capital social emitido de la Compañía y la modificación del primer párrafo del artículo 5 de sus estatutos sociales. En consecuencia, con efecto a partir del 6 de mayo de 2025, el capital social de la Compañía se redujo de USD1,162,757,528 (representado por 1,162,757,528 acciones con un valor nominal de USD1 por acción) a USD1,071,994,930 (representado por 1,071,994,930 acciones con un valor nominal de USD1 por acción).

Tercer programa de recompra de acciones

La asamblea ordinaria de accionistas de la Compañía, celebrada el 6 de mayo de 2025, renovó la autorización para comprar, adquirir o recibir, en cualquier momento, acciones de la Compañía, incluyendo acciones representadas por ADRs, en los términos y condiciones que apruebe el consejo de administración, hasta un máximo del 10% de las acciones de la Compañía.

El 27 de mayo de 2025, el consejo de administración de la Compañía aprobó un tercer programa de recompra de acciones por hasta USD1,200 millones (excluyendo comisiones de transacciones incidentales), que se ejecutará en el plazo de un año, con la intención de cancelar las acciones ordinarias adquiridas a través del programa. El tercer programa de recompra de acciones se ejecuta en virtud de la autorización otorgada por la asamblea general anual de accionistas celebrada el 6 de mayo de 2025, hasta un máximo del 10% de las acciones de la Compañía.

El tercer programa de recompra de acciones se divide en tramos. El primer tramo del programa cubrirá hasta USD600 millones (excluyendo comisiones de transacciones incidentales) y se extenderá del 9 de junio al 8 de diciembre de 2025 inclusive. Las acciones ordinarias adquiridas en el marco del tercer programa de recompra de acciones se cancelarán oportunamente. Para la ejecución de cada tramo del tercer programa de recompra de acciones, la Compañía suscribió un acuerdo de recompra no discrecional con una entidad financiera principal, que toma decisiones comerciales sobre el momento de la compra de acciones de la Compañía de forma independiente y sin la influencia de Tenaris, y actúa de conformidad con la normativa aplicable, incluido el Reglamento sobre Abuso de Mercado 596/2014 y el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, la Compañía adquirió 12,277,261 acciones por un valor aproximado de USD235 millones bajo el segundo programa de recompra de acciones y adquirió 13.094.268 acciones, por aproximadamente USD237 millones bajo el tercer programa de recompra de acciones.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, la Compañía adquirió 48,873,790 acciones, por un valor aproximado de USD831 millones (de los cuales se pagaron aproximadamente USD803 millones).

Al 30 de junio de 2025, la Compañía mantenía en cartera, las 13,094,268 acciones ordinarias recompradas bajo el tercer programa de recompra de acciones. La Compañía tiene la intención de cancelar todas las acciones propias adquiridas bajo este programa de recompra de acciones a su debido tiempo.

Al 30 de junio de 2025, y al 31 de diciembre de 2024, la Compañía mantenía un pasivo relacionado con las acciones propias a liquidar bajo los programas de recompra de acciones correspondientes que ascendían a USD363 millones y USD243 millones, respectivamente, valuados a valor razonable.

Más información sobre los programas de recompra de acciones y las recompras de acciones en el marco de los mismos se encuentra disponible en el sitio web corporativo de Tenaris en la sección Programa de Recompra de Acciones.

24 Aranceles a las importaciones de acero y otros en Estados Unidos

El 1 de febrero de 2025, el gobierno estadounidense anunció la imposición de aranceles fijos aplicables a todos los productos importados de México y Canadá, pero posteriormente suspendió la vigencia de dichos aranceles, alegando negociaciones comerciales en curso.

El 10 de febrero de 2025, el gobierno estadounidense anunció cambios en los aranceles aplicables a los productos de acero importados, incluidos los producidos y vendidos por la Compañía. Estos cargos incluyen la extensión de un arancel del 25% a todos los productos de acero importados, que entró en vigencia a partir del 12 de marzo de 2025, de conformidad con un plan de implementación gradual. Inicialmente, se aplicarían a los productos de acero en bruto, mientras que los productos derivados estarían sujetos al arancel a partir del 1 de junio de 2025. Las exclusiones que actualmente eximen a productos y países específicos de los aranceles existentes finalizarían con el plan anunciado. El 4 de junio, el gobierno estadounidense aumentó estos aranceles al 50%, con excepción de las importaciones de acero del Reino Unido, cuyos aranceles se mantienen en el 25%, y el 16 de junio amplió la lista de productos derivados del acero a los que se aplican los aranceles.

Dichos aranceles estadounidenses sobre las importaciones de acero y otros aranceles (incluidos los que surgen de un régimen arancelario recíproco anunciado por el gobierno de Estados Unidos el 2 de abril de 2025, (actualmente suspendido hasta el 1 de agosto de 2025, para dar tiempo a la negociación de acuerdos comerciales con los países involucrados), o de las medidas de represalia promulgadas por otros países) podrían afectar los precios y la dinámica del mercado, las cadenas de suministro y las estructuras de costos. Sin embargo, su implementación aún es incierta. Negociaciones con socios comerciales sobre este asunto están en curso, algunas más avanzadas que otras. La posibilidad de litigios o represalias internacionales introduce mayor incertidumbre. En este contexto, la Compañía no puede predecir actualmente la evolución o el resultado final de estos acontecimientos, ni cuantificar el impacto que las medidas anunciadas, de mantenerse, tendrían en su negocio o situación financiera.

Carlos Gómez Álzaga
Chief Financial Officer