

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 31 DE MARZO DE 2016

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

ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

	Notas	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
		2016	2015
(Valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)			
(No auditados)			
Operaciones continuas			
Ingresos por ventas netos	3	1,257,254	2,253,555
Costo de ventas	4	(927,393)	(1,440,692)
Ganancia bruta		329,861	812,863
Gastos de comercialización y administración	5	(286,567)	(436,107)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos		(1,130)	2,617
Resultado operativo		42,164	379,373
Ingresos financieros	6	19,895	12,107
Costos financieros	6	(4,304)	(6,257)
Otros resultados financieros	6	(30,158)	(7,270)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias		27,597	377,953
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		11,727	7,915
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		39,324	385,868
Impuesto a las ganancias		(11,374)	(131,925)
Ganancia del período		27,950	253,943
Atribuible a:			
Accionistas de la Compañía		18,161	255,082
Participación no controlante		9,789	(1,139)
		27,950	253,943
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:			
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,180,537	1,180,537
Operaciones continuas			
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		0.02	0.22
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (1)		0.03	0.43

(1) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2016	2015
(Valores expresados en miles de USD)		
(No auditados)		
Ganancia del período	27,950	253,943
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:		
Efecto de conversión monetaria	90,694	(181,201)
Cambio en el valor de los instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura	(6,184)	388
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:		
- Efecto de conversión monetaria	(6,647)	(35,767)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	(402)	(753)
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales	-	(311)
Ganancias (pérdidas) integrales del período netas de impuesto	77,461	(217,644)
Total de resultados integrales del período	105,411	36,299
Atribuible a:		
Accionistas de la Compañía	95,356	37,682
Participación no controlante	10,055	(1,383)
	105,411	36,299

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>Al 31 de marzo de 2016</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>	
		(No auditados)			
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedades, planta y equipo, netos	8	5,840,103		5,672,258	
Activos intangibles, netos	9	2,087,412		2,143,452	
Inversiones en compañías no consolidadas	12	495,319		490,645	
Activos disponibles para la venta		21,572		21,572	
Otras inversiones	10	369,511		394,746	
Activo por impuesto diferido		193,752		200,706	
Otros créditos		213,890	9,221,559	220,564	9,143,943
Activo corriente					
Inventarios		1,604,225		1,843,467	
Otros créditos y anticipos		154,818		148,846	
Créditos fiscales		178,317		188,180	
Créditos por ventas		1,152,667		1,135,129	
Otras inversiones	10	2,036,183		2,140,862	
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	531,762	5,657,972	286,547	5,743,031
Total del Activo			14,879,531		14,886,974
PATRIMONIO					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			11,808,693		11,713,344
Participación no controlante			158,097		152,712
Total del Patrimonio			11,966,790		11,866,056
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras		33,649		223,221	
Pasivo por impuesto diferido		681,655		750,325	
Otras deudas		233,450		231,176	
Previsiones		63,711	1,012,465	61,421	1,266,143
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras		965,973		748,295	
Deudas fiscales		161,328		136,018	
Otras deudas		218,580		222,842	
Previsiones		13,503		8,995	
Anticipos de clientes		90,495		134,780	
Deudas comerciales		450,397	1,900,276	503,845	1,754,775
Total del Pasivo			2,912,741		3,020,918
Total del Patrimonio y del Pasivo			14,879,531		14,886,974

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía								
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados (3)	Total	Participación no controlante	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1,180,537	118,054	609,733	(1,006,767)	(298,682)	11,110,469	11,713,344	152,712	11,866,056
Ganancia del período	-	-	-	-	-	18,161	18,161	9,789	27,950
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	90,428	-	-	90,428	266	90,694
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura neto de impuestos	-	-	-	-	(6,184)	-	(6,184)	-	(6,184)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(6,647)	(402)	-	(7,049)	-	(7,049)
Otras ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	83,781	(6,586)	-	77,195	266	77,461
Total ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	83,781	(6,586)	18,161	95,356	10,055	105,411
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(7)	-	(7)	(359)	(366)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(4,311)	(4,311)
Saldos al 31 de marzo de 2016	1,180,537	118,054	609,733	(922,986)	(305,275)	11,128,630	11,808,693	158,097	11,966,790

	Atribuible a los accionistas de la Compañía								
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados (3)	Total	Participación no controlante	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1,180,537	118,054	609,733	(658,284)	(317,799)	11,721,873	12,654,114	152,200	12,806,314
Ganancia del período	-	-	-	-	-	255,082	255,082	(1,139)	253,943
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(180,439)	-	-	(180,439)	(762)	(181,201)
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura neto de impuestos	-	-	-	-	(441)	-	(441)	518	77
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(35,767)	(753)	-	(36,520)	-	(36,520)
Otras pérdidas integrales del período	-	-	-	(216,206)	(1,194)	-	(217,400)	(244)	(217,644)
Total (pérdidas) ganancias integrales del período	-	-	-	(216,206)	(1,194)	255,082	37,682	(1,383)	36,299
Saldos al 31 de marzo de 2015	1,180,537	118,054	609,733	(874,490)	(318,993)	11,976,955	12,691,796	150,817	12,842,613

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1,00 por acción. Al 31 de marzo de 2016 y 2015 existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

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

(3) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados al 31 de marzo de 2016, calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 11.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
		2016	2015
(No auditados)			
Flujos de efectivo de actividades operativas			
Ganancia del período		27,950	253,943
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	163,155	147,737
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		(16,171)	14,137
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		(11,727)	(7,915)
Intereses devengados netos de pagos		(19,399)	(4,451)
Variaciones en provisiones		6,798	(10,586)
Variaciones en el capital de trabajo		102,915	515,636
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		55,626	(30,608)
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		309,147	877,893
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Inversiones de capital	8 & 9	(230,249)	(261,259)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo		14,258	2,294
Préstamos netos a compañías no consolidadas	12	(10,384)	(6,288)
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		1,723	554
Flujos de efectivo por compras y ventas de inversiones financieras, neto		129,928	(536,731)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(94,724)	(801,430)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(4,311)	-
Adquisiciones de participación no controlante		(366)	-
Tomas de deudas bancarias y financieras (*)		253,471	607,310
Pagos de deudas bancarias y financieras (*)		(220,833)	(418,195)
Flujos netos de efectivo originados en actividades de financiación		27,961	189,115
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		242,384	265,578
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		286,198	416,445
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		2,161	(10,206)
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		242,384	265,578
Al 31 de marzo de,		530,743	671,817
		Al 31 de marzo de,	
Efectivo y equivalentes de efectivo		2016	2015
Efectivo y depósitos en bancos		531,762	675,619
Descubiertos bancarios		(1,019)	(3,802)
		530,743	671,817

(*) Principalmente relacionados con la renovación de los préstamos a corto plazo llevados a cabo durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y 2015, respectivamente.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

- 1 Información general
- 2 Políticas contables y bases de presentación
- 3 Información por segmentos
- 4 Costo de ventas
- 5 Gastos de comercialización y administración
- 6 Resultados financieros
- 7 Distribución de dividendos
- 8 Propiedades, planta y equipo, netos
- 9 Activos intangibles, netos
- 10 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones
- 11 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 12 Inversiones en compañías no consolidadas
- 13 Transacciones con partes relacionadas
- 14 Valor razonable
- 15 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

1 Información general

Tenaris S.A. (la “Compañía”) fue establecida como sociedad pública de responsabilidad limitada (*Société Anonyme*) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, participación de control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados a “Tenaris” se refieren a Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Compañía es incluida en la Nota 29 de los Estados Contables Consolidados auditados de la compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para emisión por el Directorio de la Compañía el 27 de abril de 2016.

2 Políticas contables y bases de presentación

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Las políticas contables utilizadas en la preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados son consistentes con aquellas utilizadas en los Estados Contables Consolidados auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2015, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y de conformidad con las (“NIIF”) adoptadas por la Unión Europea (“UE”).

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

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

No hubo cambios en las técnicas de valuación durante el período y no se han producido cambios en el departamento de riesgo financiero o en sus políticas de gestión desde el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

Las cifras comparativas han sido reclasificadas de acuerdo con cambios de exposición del año en curso.

Ninguna de las nuevas normas emitidas con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 y hasta la fecha de la emisión de estos estados financieros, tienen 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 miles de USD)

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016

	(No auditados)		
	Tubos	Otros	Total
NIIF – Ingresos por ventas netos	1,130,406	126,848	1,257,254
Visión Gestional - Resultado operativo	69,955	24,525	94,480
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(79,216)	(3,506)	(82,722)
· Depreciaciones y amortizaciones	30,363	43	30,406
NIIF - Resultado operativo	21,102	21,062	42,164
Ingresos (gastos) financieros netos			(14,567)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			27,597
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			11,727
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			39,324
Inversiones de capital	221,565	8,684	230,249
Depreciaciones y amortizaciones	158,280	4,875	163,155

(Valores expresados en miles de USD)

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015

	(No auditados)		
	Tubos	Otros	Total
NIIF – Ingresos por ventas netos	2,076,633	176,922	2,253,555
Visión Gestional - Resultado operativo	438,373	10,321	448,694
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(69,233)	(1,326)	(70,559)
· Depreciaciones y amortizaciones	1,160	78	1,238
NIIF - Resultado operativo	370,300	9,073	379,373
Ingresos (gastos) financieros netos			(1,420)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			377,953
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			7,915
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			385,868
Inversiones de capital	238,581	22,678	261,259
Depreciaciones y amortizaciones	142,276	5,461	147,737

En el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, la ganancia del ejercicio bajo la visión gestional ascendió a USD18.5 millones, mientras que bajo NIIF ascendió a USD27.9 millones. Adicionalmente a las diferencias reconciliadas anteriormente, las principales diferencias se originan en el impacto de las monedas funcionales en el resultado financiero, el impuesto diferido así como también el resultado de las inversiones en compañías no consolidadas y cambios en la valuación de inventarios de acuerdo a la estimación de costo definida internamente.

Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016

	(No auditados)					
	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Asia Pacífico	Total
Ingresos por ventas netos	441,609	399,272	140,086	244,817	31,470	1,257,254
Inversiones de capital	193,024	25,001	9,549	1,468	1,207	230,249
Depreciaciones y amortizaciones	96,179	31,353	28,010	2,500	5,113	163,155
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015						
Ingresos por ventas netos	1,047,460	561,496	245,028	320,630	78,941	2,253,555
Inversiones de capital	164,582	69,638	13,997	8,681	4,361	261,259
Depreciaciones y amortizaciones	84,384	28,764	27,584	2,436	4,569	147,737

3 Información por segmentos (Cont.)

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

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

4 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2016	2015
	(No auditados)	
Inventarios al inicio del período	1,843,467	2,779,869
Más: Cargos del período		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	285,742	566,250
Honorarios y servicios	50,909	83,517
Costo laboral	168,114	254,600
Depreciación de propiedades, planta y equipo	91,116	88,741
Amortización de activos intangibles	6,784	5,726
Gastos de mantenimiento	28,963	50,936
Previsión por obsolescencia	28,317	16,372
Impuestos	5,366	5,415
Otros	22,840	27,518
	688,151	1,099,075
Menos: Inventarios al cierre del período	(1,604,225)	(2,438,252)
	927,393	1,440,692

5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2016	2015
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	28,468	39,987
Costo laboral	113,642	143,128
Depreciación de propiedades, planta y equipo	4,155	4,717
Amortización de activos intangibles	61,100	48,553
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	61,258	117,721
Provisión para contingencias	6,805	6,304
Previsión por créditos incobrables	(28,091)	7,675
Impuestos	21,654	41,218
Otros	17,576	26,804
	286,567	436,107

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2016	2015
	(No auditados)	
Intereses ganados	15,668	7,548
Resultados netos en activos financieros a valor razonable con cambios en resultado	4,227	4,559
Ingreso financiero	19,895	12,107
Costo financiero	(4,304)	(6,257)
Resultado neto por diferencia de cambio (*)	(21,785)	(22,595)
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio (**)	(12,064)	14,551
Otros	3,691	774
Otros resultados financieros	(30,158)	(7,270)
Resultados financieros netos	(14,567)	(1,420)

(*) Por el período de tres meses finalizado en marzo de 2016, incluye el impacto negativo de la apreciación del euro frente al dólar estadounidense por las deudas entre compañías denominadas en euro en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, ampliamente compensado por un incremento de la reserva de conversión monetaria de una subsidiaria italiana.

(**) Por el período de tres meses finalizado en marzo de 2016, incluye el impacto negativo de la apreciación del real brasileño frente al dólar estadounidense en los contratos derivados, ampliamente compensado por un incremento en la reserva de conversión monetaria de las subsidiarias brasileñas.

7 Distribución de dividendos

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

El 6 de mayo de 2015, los accionistas aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.45 por acción (USD0.90 por ADS). El monto aprobado incluyó el dividendo interino pagado el 27 de noviembre de 2014 por un monto de USD0.15 por acción (USD0.30 por ADS). El balance de USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fue pagado el 20 de Mayo de 2015. En total, el dividendo interino pagado en noviembre 2014 y el balance pagado en mayo 2015 fue de aproximadamente USD531.3 millones.

8 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2016	2015
	(No auditados)	
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,		
Valores netos al inicio	5,672,258	5,159,557
Efectos de conversión monetaria	42,872	(118,150)
Altas (*)	220,962	243,355
Bajas	(1,441)	(554)
Transferencias	723	1,942
Depreciaciones	(95,271)	(93,458)
Al 31 de marzo de,	5,840,103	5,192,692

(*) Principalmente debido al avance en la construcción de la planta de tubos sin costura en Bay City, Texas.

9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2016	2015
	(No auditados)	
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,		
Valores netos al inicio	2,143,452	2,757,630
Efectos de conversión monetaria	3,562	(9,846)
Altas	9,287	17,904
Bajas	(282)	-
Transferencias	(723)	(1,942)
Amortizaciones	(67,884)	(54,279)
Al 31 de marzo de,	2,087,412	2,709,467

10 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 31 de marzo de,	Al 31 de diciembre de,
	2016	2015
	(No auditados)	
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	101,656	101,019
Fondos líquidos	169,132	81,735
Inversiones a corto plazo	260,974	103,793
	531,762	286,547
Otras inversiones - corrientes		
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	804,613	877,436
Bonos y otros de renta fija	1,166,635	1,203,695
Inversiones en fondos	64,935	59,731
	2,036,183	2,140,862
Otras inversiones - no corrientes		
Bonos y otros de renta fija (*)	367,834	393,084
Otros	1,677	1,662
	369,511	394,746

(*) Relacionado con las inversiones designadas como mantenidas hasta el vencimiento valuadas a costo amortizado.

11 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

Contingencias

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la Nota 25 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

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

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

Contingencias (Cont.)

A continuación se describen las principales contingencias pendientes de Tenaris:

§ *Determinación impositiva en Italia*

Una subsidiaria italiana de Tenaris recibió el 24 de diciembre de 2012 una determinación impositiva por parte de las autoridades fiscales italianas relacionada con retenciones de impuesto a las ganancias intencionalmente omitidas sobre pagos de dividendo realizados en 2007. La determinación que fue por un monto estimado en EUR292 millones (aproximadamente USD332 millones), comprendiendo capital, intereses y multas fue apelada ante el tribunal fiscal de Milán de primera instancia. En febrero de 2014, el tribunal fiscal de primera instancia emitió su decisión sobre esta determinación impositiva, revirtiendo parcialmente la determinación y disminuyendo la cantidad reclamada a aproximadamente EUR9 millones (aproximadamente USD10 millones), incluyendo capital, intereses y multas. El 2 de octubre de 2014, las autoridades italianas apelaron la decisión ante el tribunal fiscal de segunda instancia sobre la determinación del año 2007. El 12 de junio de 2015, el tribunal fiscal de segunda instancia aceptó la defensa de la subsidiaria de Tenaris y rechazó la apelación de las autoridades fiscales italianas, por ende reversó completamente la determinación del 2007 reconociendo que el pago del dividendo estaba exento de retención de impuesto a las ganancias. Las autoridades fiscales italianas han apelado la resolución del tribunal fiscal de segunda instancia antes de recurrir a la corte suprema.

El 24 de diciembre de 2013, la subsidiaria italiana recibió una segunda determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas, basada en los mismos argumentos que la primer determinación, relacionada con retenciones de impuesto a las ganancias intencionalmente omitidos en pagos de dividendos hechos en 2008 -la última distribución realizada por la subsidiaria italiana. La subsidiaria italiana apeló la determinación ante el tribunal fiscal de Milán de primera instancia. El 27 de enero de 2016, el tribunal fiscal de Milán de primera instancia rechazó el recurso presentado por la subsidiaria italiana. Este fallo de primera instancia, que establece que la subsidiaria italiana deba pagar un importe de EUR220 millones (aproximadamente USD250 millones) incluyendo capital, intereses y multas, contradice los fallos de los tribunales fiscales de primera y segunda instancia en relación con la determinación del año 2007. Tenaris sigue sosteniendo que la subsidiaria italiana ha aplicado correctamente las disposiciones legales pertinentes, de acuerdo con ello, la subsidiaria italiana apelará la decisión de primera instancia de enero de 2016 ante el tribunal fiscal de segunda instancia. Mientras tanto, la subsidiaria italiana ha obtenido la suspensión del pago interino que hubiera sido debido, basada en la decisión en primera instancia, a través de la constitución de un aval bancario ante las autoridades fiscales italianas.

Basados, entre otras cosas, en las decisiones del tribunal fiscal sobre la determinación de 2007 y la opinión de asesores legales, Tenaris considera que no es probable que de la resolución final tanto de la determinación impositiva de 2007 ni de la de 2008 derive en una obligación material.

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

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

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

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

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

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

Contingencias (Cont.)

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

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

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

Compromisos

A continuación se describen los principales compromisos pendientes de Tenaris:

§ Una compañía de Tenaris es parte en un contrato con Nucor Corporation bajo el cual se comprometió a comprar mensualmente un volumen mínimo de bobinas de acero a precios negociados en forma anual en base a los precios de Nucor con clientes similares. El contrato entró en vigencia en enero de 2013 con validez hasta diciembre 2017, sin embargo las partes pueden cancelar el contrato en cualquier momento a partir del 1 de enero de 2015 con 12 meses de pre aviso. Debido a la baja demanda actual de tubos asociada a una reducción en la actividad de perforación, las compañías celebraron un acuerdo temporal, en virtud del cual la aplicación de los requerimientos de volumen mínimo fueron suspendidos, y la compañía está temporalmente autorizada a la compra de volúmenes de acero de acuerdo a sus necesidades. Al 31 de marzo de 2016, el monto estimado del contrato hasta el 31 de diciembre de 2017, a precios actuales, es de aproximadamente USD277 millones.

§ Una compañía de Tenaris celebró varios contratos con proveedores en virtud de los cuales se compromete a comprar bienes y servicios por un monto total de aproximadamente USD366.2 millones relacionados con el plan de inversión para expandir las operaciones de Tenaris en EEUU con la construcción de una planta de última generación de tubos sin costura en Bay City, Texas. Al 31 de marzo de 2016 aproximadamente USD978.8 millones ya fueron invertidos.

Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

Al 31 de diciembre de 2015, el patrimonio neto calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende:

(Valores expresados en miles de USD)

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

Al menos el 5% de la ganancia neta de cada año de la Compañía, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario. Al 31 de marzo de 2016, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

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

Contingencias (Cont.)

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

Al 31 de diciembre de 2015, el monto distribuible bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD18,634 millones, según se detalla a continuación:

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

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

12 Inversiones en compañías no consolidadas

a) Ternium

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

El 31 de marzo de 2016, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD18.0 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD413.0 millones (Nivel 1). Al 31 de marzo de 2016, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en sus estados contables elaborados bajo NIIF, era aproximadamente USD453.9 millones.

b) Usiminas

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

El 31 de marzo de 2016, la cotización de cierre de las acciones ordinarias de Usiminas en la Bolsa de BM&FBovespa era de BRL4,1 (aproximadamente USD1.15) por acción, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD28.7 millones (Nivel 1). Al 31 de marzo de 2016, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas, fue de aproximadamente USD36.3 millones.

c) Techgen, S.A. de C.V. (“Techgen”)

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

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

12 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

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

Tenaris emitió una Garantía Corporativa cubriendo el 22% de las obligaciones de Techgen bajo un acuerdo de préstamo sindicado entre Techgen y varios bancos. El acuerdo por el préstamo asciende a USD800 millones y será utilizado en la construcción de la central termoeléctrica. Las principales restricciones bajo la Garantía Corporativa son limitaciones a la venta de ciertos activos y cumplimiento de ratios financieros (e.j. indicador de apalancamiento financiero). Al 31 de marzo de 2016, los desembolsos por el préstamo ascendieron a USD800 millones, como resultado el monto garantizado por Tenaris era de aproximadamente USD176 millones.

13 Transacciones con partes relacionadas

Al 31 de marzo de 2016:

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

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

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

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas.

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2016	2015
(Valores expresados en miles de USD)		
(i) Transacciones	(No auditados)	
(a) Venta de productos y servicios		
Venta de productos a sociedades no consolidadas	4,825	10,918
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	5,735	24,785
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	1,958	2,227
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	684	924
	13,202	38,854
(b) Compra de productos y servicios		
Compra de productos a sociedades no consolidadas	12,188	76,201
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	7,412	3,874
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	2,157	3,235
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	13,378	25,911
	35,135	109,221
(Valores expresados en miles de USD)		
(ii) Saldos al cierre del período	Al 31 de marzo de,	Al 31 de diciembre de,
	2016	2015
	(No auditados)	
Originados en ventas / compras de productos / servicios / otros		
Créditos con sociedades no consolidadas	82,697	73,412
Créditos con otras sociedades relacionadas	17,203	23,995
Deudas con sociedades no consolidadas	(14,023)	(20,000)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(12,322)	(19,655)
	73,555	57,752

14 Valor razonable

§ Medición

La NIIF 13 requiere para los instrumentos financieros medidos a valor razonable, que la medición a valores razonables sea desagregada en los siguientes niveles:

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos que son medidos a su valor razonable al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre 2015:

Al 31 de marzo de 2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3 (*)	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	430,106	-	-	430,106
Otras inversiones	1,310,379	705,457	1,677	2,017,513
Contratos derivados	-	16,508	-	16,508
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
Total	1,740,485	721,965	23,249	2,485,699
Pasivos				
Contratos derivados	-	35,186	-	35,186
Total	-	35,186	-	35,186
Al 31 de diciembre de 2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3 (*)	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	185,528	-	-	185,528
Otras inversiones	1,348,269	792,593	1,662	2,142,524
Contratos derivados	-	18,250	-	18,250
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
Total	1,533,797	810,843	23,234	2,367,874
Pasivos				
Contratos derivados	-	34,540	-	34,540
Total	-	34,540	-	34,540

(*) Los principales saldos incluidos en este nivel corresponden a activos disponibles para la venta relacionados con las participaciones que Tenaris posee sobre las compañías venezolanas nacionalizadas. Para detalles adicionales relativos a los activos disponibles para la venta, ver Nota 30 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2015 y Nota 15 a estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

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

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

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

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

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

14 Valor razonable (Cont.)

§ Medición (Cont.)

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

Si uno o más de los datos significativos no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel usando información de mercado observable y el juicio de la gerencia que reflejan la mejor estimación de la Compañía en cómo los participantes del mercado valorarían el activo o pasivo a la fecha de medición.

§ Estimación

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

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

Algunas de las inversiones de Tenaris son designadas como mantenidas hasta el vencimiento y medidas a costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de estos activos financieros es el 100.0% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 31 de marzo de 2016.

A fines de estimar el valor razonable del efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones que expiran en menos de noventa días desde la fecha de la medición, la Compañía usualmente elige usar el costo histórico porque el valor en libros de los activos o pasivos financieros con vencimientos de menos de noventa días se aproxima a su valor razonable.

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

Las deudas bancarias y financieras comprenden principalmente deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados, son clasificadas bajo préstamos y cuentas por cobrar y medidas a su valor contable. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 100.0% y 99.0% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 31 de marzo de 2016 y diciembre 2015 respectivamente. 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.

15 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

En mayo de 2009 en el marco del Decreto Ley 6058, el presidente de Venezuela anunció la nacionalización de, entre otras compañías, las subsidiarias de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”) y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), en la cual la Compañía tiene una participación no controlante (conjuntamente, “las Compañías Venezolanas”). Tenaris y su subsidiaria totalmente controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (“Talta”), han promovido procedimiento arbitral contra Venezuela ante el CIADI en Washington D.C., en relación con las expropiaciones de Matesi y Tavsa. Para más información, ver Nota 30 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2015.

15 Nacionalización de subsidiarias venezolanas (Cont.)

El 29 de enero de 2016, el tribunal publicó su laudo respecto del procedimiento de arbitraje relativo a la nacionalización de Matesi. El laudo confirmó la pretensión de Tenaris y Talta que Venezuela había expropiado sus inversiones en Matesi, en violación de la ley venezolana, así como los tratados bilaterales de inversión suscritos por Venezuela con la Unión Económica Belgo-Luxemburguesa y Portugal. El laudo concedió una indemnización de USD87.3 millones por las infracciones y ordenó a Venezuela a pagar una suma adicional de USD85.5 millones por intereses anteriores al laudo, ascendiendo a un importe total de USD172.8 millones, pagadero en su totalidad y neto de cualquier impuesto, derecho o carga venezolana aplicable. El tribunal concedió a Venezuela un período de gracia de seis meses desde la fecha del laudo para realizar el pago total de la suma adeudada, sin incurrir en intereses posteriores al laudo y resolvió que si no se realizara el pago, o el pago total, los intereses posteriores al laudo aplicarían a una tasa del 9% anual.

El 14 de marzo de 2016, Venezuela solicitó la rectificación del laudo conforme al artículo 49(2) del Convenio del CIADI y la Regla de Arbitraje 49 del CIADI. El 4 de abril de 2016, Tenaris y Talta respondieron a la solicitud de rectificación de Venezuela. El 7 de abril de 2016, el tribunal concedió a ambas partes la oportunidad de presentar escritos adicionales (realizado el 15 de abril de 2016 por Venezuela y el 22 de abril de 2016 por Tenaris y Talta), tras lo cual el tribunal decidirá sobre la solicitud de rectificación hecha por Venezuela. No hay fecha límite en la cual esta decisión deba ser tomada.

Edgardo Carlos
Chief Financial Officer

Edgardo Carlos
TENARIS S.A.
Representante Legal

Stefano Bassi
TENARIS S.A.
Representante Legal