

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES
CONSOLIDADOS**

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

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



Informe de la firma de Contadores Públicos Independientes Registrada (*)

Al Directorio y los Accionistas de
Tenaris S.A.

Opinión sobre los estados financieros consolidados

Hemos auditado los estados de situación patrimonial consolidados adjuntos de Tenaris S.A. y sus subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2018 y 2017, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de evolución del patrimonio y de flujo de efectivo por cada uno de los tres años correspondientes al período finalizado el 31 de diciembre de 2018, incluyendo las notas correspondientes (en su conjunto referidos como "estados financieros consolidados"). En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación patrimonial de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por cada uno de los tres años correspondientes al período finalizado el 31 de diciembre de 2018, en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad y en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera tal como fueran adoptadas por la Unión Europea.

Fundamento de la opinión

Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestras auditorías. Somos una firma de contadores públicos registrada ante el Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos) ("PCAOB", por sus siglas en inglés) y debemos ser independientes de la Compañía de acuerdo con las leyes federales de títulos valores de los Estados Unidos así como también con normas y regulaciones aplicables de la *Securities and Exchange Commission* y del PCAOB.

Hemos efectuado nuestra auditoría de estos estados contables consolidados de acuerdo con normas del PCAOB. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener un grado razonable de seguridad de que los estados financieros consolidados están libres de errores materiales, debido a error o fraude.



Nuestras auditorías incluyeron la realización de procedimientos para evaluar los riesgos de errores materiales sobre los estados financieros consolidados, ya sea debido a error o fraude, y la realización de procedimientos que dan respuesta a esos riesgos. Tales procedimientos incluyeron la examinación, en base a pruebas, de evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Nuestras auditorías también incluyeron la evaluación de las políticas contables aplicadas y de las estimaciones significativas realizadas por la gerencia, así como también la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, 20 de febrero de 2019

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Fabrice Goffin', is written over the text 'Representado por'.

Fabrice Goffin

Somos los auditores de la Compañía desde 2011

(*) Traducción libre del documento original publicado en inglés

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

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

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

(*) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

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

(*) Tenaris reconoció su parte sobre el efecto de la adopción de la NIC 29, "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias" de Ternium (USD49.3 millones) en otros resultados integrales como efecto de conversión monetaria. Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

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

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

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

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

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

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

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

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

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (CONT.)

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía								
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados	Total	Participación no controlante	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1,180,537	118,054	609,733	(965,955)	(313,088)	10,658,136	11,287,417	125,655	11,413,072
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	544,737	544,737	(8,348)	536,389
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	151,080	-	-	151,080	682	151,762
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	(7,423)	-	(7,423)	126	(7,297)
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	(9,548)	4,549	-	4,549	(24)	4,525
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	-	136	-	(9,412)	-	(9,412)
Otras ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	141,532	(2,738)	-	138,794	784	139,578
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	141,532	(2,738)	544,737	683,531	(7,564)	675,967
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(4,743)	-	(4,743)	4,694	(49)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(484,020)	(484,020)	(24,000)	(508,020)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1,180,537	118,054	609,733	(824,423)	(320,569)	10,718,853	11,482,185	98,785	11,580,970
Atribuible a los accionistas de la Compañía									
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados	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 ejercicio	-	-	-	-	-	55,298	55,298	3,441	58,739
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	37,339	-	-	37,339	(152)	37,187
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	(1,781)	-	(1,781)	(209)	(1,990)
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	(7,573)	-	(7,573)	25	(7,548)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	3,473	(5,054)	-	(1,581)	-	(1,581)
Otras ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	40,812	(14,408)	-	26,404	(336)	26,068
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	40,812	(14,408)	55,298	81,702	3,105	84,807
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	-	2	2	(1,073)	(1,071)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(507,631)	(507,631)	(29,089)	(536,720)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1,180,537	118,054	609,733	(965,955)	(313,088)	10,658,136	11,287,417	125,655	11,413,072

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD 1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

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

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

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

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

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

I. INFORMACION GENERAL

II. POLITICAS CONTABLES (“PC”)

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

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

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

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

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

I. INFORMACION GENERAL

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

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

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

II. POLITICAS CONTABLES

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

A Bases de presentación

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

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

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

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

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

NIIF 9, "Instrumentos financieros"

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

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

A Bases de presentación (Cont.)

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

NIIF 9, “Instrumentos financieros” (Cont.)

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

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

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

NIIF 15, “Ingresos por contratos con clientes”

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

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

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

NIIF 16, “Arrendamientos”

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

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

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

A Bases de presentación (Cont.)

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

NIF 16, "Arrendamientos" (Cont.)

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

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

B Bases de consolidación

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

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

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

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

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

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

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

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

B Bases de consolidación (Cont.)

(2) Compañías no consolidadas

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

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

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

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

Ternium

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

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

Usiminas

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

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

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

B Bases de consolidación (Cont.)

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

Usiminas (Cont.)

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

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

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

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

Techgen

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

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

C Información por segmentos

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

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

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

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

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

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

D Conversión de estados contables

(1) Moneda funcional y de presentación

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

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

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

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

D Conversión de estados contables (Cont.)

(2) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional

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

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

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

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

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

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

E Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

E Propiedades, planta y equipo (Cont.)

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

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

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

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

F Activos intangibles

(1) Valor llave

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

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

(2) Proyectos de sistemas de información

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

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

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

(3) Licencias, patentes, marcas y tecnologías

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

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

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

F Activos intangibles (Cont.)

(4) *Investigación y desarrollo*

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

(5) *Clientela*

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

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

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

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

G Desvalorizaciones de activos no financieros

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

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

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

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

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

G Desvalorizaciones de activos no financieros (Cont.)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

H Otras inversiones

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

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

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

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

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

I Inventarios

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

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

J Créditos por ventas y otros créditos

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

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

K Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

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

L Patrimonio Neto

(1) Componentes del Patrimonio Neto

El Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado incluye:

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

(2) Capital Accionario

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

(3) Dividendos distribuidos por la Compañía a los accionistas

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

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

M Deudas bancarias y financieras

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

N Impuesto a las ganancias - Corriente y Diferido

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

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

N Impuesto a las ganancias - Corriente y Diferido (Cont.)

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

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

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

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

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

O Deudas sociales

(1) Obligaciones a corto plazo

Los pasivos por sueldos y salarios se reconocen con respecto a los servicios de los empleados hasta el final del período sobre el que se informa y se miden por los importes que se espera pagar cuando se liquiden los pasivos. Los pasivos se presentan como obligaciones actuales de beneficios a los empleados en el balance general.

(2) Planes de beneficio por retiro

La Compañía ha definido planes de beneficio definidos y planes de contribuciones. Los planes de beneficios definidos por retiro determinan un monto de fondo de pensión que el empleado recibirá a su retiro, generalmente dependiente de uno o más factores tales como la edad, años de servicio y remuneración.

El pasivo reconocido en el estado de posición financiera con respecto a planes de beneficio definidos es el valor presente de la obligación de beneficios definida al cierre del período menos el valor razonable de los activos del plan, si hubiera. La obligación por planes de beneficios definidos es calculada anualmente (a fin de año) por consultores independientes, usando el método de la unidad de crédito proyectada. El valor presente de las obligaciones por planes de beneficio definidos se determina descontando el flujo de fondos futuro estimado usando tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad denominados en la moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen plazos de vencimiento que se aproximan a los términos de la obligación por pensión correspondiente.

Las ganancias y pérdidas de remediación resultantes de ajustes por experiencia y cambios en las premisas actuariales son debitados o acreditados en el patrimonio neto en Otros resultados integrales en el período en el que se originan. El costo de los servicios pasados se reconoce inmediatamente en el Estado de Resultados.

Para los planes de beneficios definidos, se calcula un ingreso/egreso de interés neto sobre la base del superávit o déficit resultante de la diferencia entre la obligación por el beneficio definido menos los activos del plan valuados a valor razonable. Para los planes de contribuciones definidos, la Compañía paga contribuciones a planes de contribución asegurados administrados privada o públicamente en bases obligatorias contractuales o voluntarias. La Compañía no tiene más obligaciones de pago una vez que las contribuciones han sido pagadas. Las contribuciones se reconocen como gastos de beneficios a los empleados cuando vencen. Las contribuciones pagadas por adelantado son reconocidas como un activo hasta tanto exista un reintegro de efectivo o una reducción en los pagos futuros.

O Deudas sociales (Cont.)

(2) Planes de beneficio por retiro (Cont.)

Tenaris auspicia otros planes definidos de beneficios por retiro “fondeados” y “no fondeados” en ciertas subsidiarias. Los más significativos son:

- Plan no fondeado de beneficios definido por retiro para ciertos ejecutivos. El plan es diseñado para proveer ciertos beneficios a dichos ejecutivos (adicionales a aquellos definidos por las distintas leyes laborales aplicables) en caso de terminación del vínculo laboral debido a ciertos eventos específicos, incluyendo el retiro. Este plan no fondeado provee beneficios basados en los años de servicio y su remuneración promedio final. Al 31 de diciembre de 2018, el pasivo pendiente por este plan asciende a USD41.2 millones.
- Indemnización por rescisión de servicios: el costo por esta obligación se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado a lo largo de la vida de servicio esperada de los empleados. Esta provisión está principalmente relacionada con la deuda devengada por los empleados de una subsidiaria italiana de Tenaris. A partir del 1 de enero de 2007, como consecuencia de un cambio en la legislación italiana, los empleados tienen el derecho de hacer contribuciones a fondos externos, por lo tanto, la subsidiaria italiana de Tenaris paga cada año la contribución devengada, no teniendo más obligaciones a su cargo. Como consecuencia, la estructura del plan cambió de un plan de beneficios definidos a uno de contribuciones definidas a partir de esa fecha, pero sólo limitado a las contribuciones del 2007 en adelante. Al 31 de diciembre de 2018, el pasivo pendiente por este plan asciende a USD17.3 millones.
- Plan de retiro fondeado en Canadá para empleados asalariados y jornalizados contratados con anterioridad a cierta fecha basado en los años de servicio y, en el caso de empleados asalariados, el promedio final de remuneración. El activo del plan consiste primariamente de inversiones en acciones y fondos líquidos. Ambos planes fueron reemplazados por planes de contribuciones definidas. Con vigencia junio 2016 el plan salarial se fijó para los propósitos de los servicios acreditados, así como también la determinación del promedio final de pago. Al 31 de diciembre de 2018, el pasivo pendiente por este plan asciende a USD8.2 millones.
- Plan de retiro fondeado en Estados Unidos en beneficio de algunos empleados contratados con anterioridad a cierta fecha y fijo para los propósitos de los servicios acreditados, así como también de la determinación del promedio final de pago para el cálculo del beneficio por retiro. El activo del plan consiste primariamente de inversiones en acciones y fondos líquidos. Adicionalmente, está presente un plan de vida y salud posterior a la jubilación que ofrece beneficios médicos y de seguros de vida limitados a los jubilados, contratados antes de una fecha determinada. Al 31 de diciembre de 2018, el pasivo pendiente por estos planes asciende a USD13.7 millones.

(3) Otros beneficios de largo plazo

Durante 2007, Tenaris lanzó un programa de incentivos de retención (el “Programa”) aplicable a ciertos funcionarios y empleados de alto rango de la Compañía, que recibirán un número de Unidades a lo largo de la duración del Programa. El valor de cada una de estas Unidades está basado en el Patrimonio Neto de Tenaris (excluyendo la Participación no controlante). Adicionalmente, los beneficiarios del Programa, tienen derecho a recibir un importe en efectivo basado en (i) el importe de los pagos de dividendos realizados por Tenaris a sus accionistas y (ii) el número de Unidades que posee cada beneficiario del Programa. Hasta el año 2017, las Unidades se devengaban a lo largo de un período de cuatro años y eran obligatoriamente reembolsadas por la Compañía diez años después del otorgamiento, con opción a un rescate anticipado a los siete años de la fecha de otorgamiento. A partir de 2018, las Unidades se otorgaron de manera proporcional durante el mismo período y serán reembolsadas obligatoriamente por la Compañía siete años después de la fecha de otorgamiento. Como el pago del beneficio está atado al valor libros de las acciones y no a su valor de mercado, Tenaris valuó este incentivo a largo plazo como un plan de beneficio a largo plazo de acuerdo con la clasificación de la NIC 19, “Beneficios a los empleados”.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la deuda remanente correspondiente al Programa asciende a USD91.2 millones y USD79.2 millones, respectivamente. El valor total de las unidades otorgadas (“vested” y “unvested”) a la fecha bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor en libros por acción al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es de USD106 millones y USD94.8 millones, respectivamente.

(4) Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación se pagan cuando Tenaris rescinde el empleo antes de la fecha normal de retiro, o cuando un empleado acepta el despido voluntario a cambio de estos beneficios. Tenaris reconoce los beneficios de terminación en la primera de las siguientes fechas: (a) cuando ya no puede retirar la oferta de esos beneficios; y (b) cuando los costos de una reestructuración que está dentro del alcance de la NIC 37 y conllevan el pago de beneficios por terminación. En el caso de una oferta para alentar el despido voluntario, los beneficios de terminación se miden en función del número de empleados que se espera que acepten la oferta.

O Deudas sociales (Cont.)

(5) Otras obligaciones con los empleados

Los derechos de los empleados a vacaciones anuales y otras licencias prolongadas se registran cuando se devengan.

Las compensaciones basadas en caso de desvinculación se cargan a resultados en el ejercicio en que se convierten en exigibles.

P Provisiones

Tenaris está sujeto a varios reclamos, juicios y otros procesos legales, incluyendo reclamos de clientes, en los cuales terceros alegan tener derecho al pago de daños, reembolsos por pérdidas o indemnizaciones. La potencial responsabilidad de Tenaris con respecto a tales reclamos, juicios y otros procesos legales, no puede ser estimada con certeza. La gerencia revisa periódicamente el estado de cada uno de los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera. Si como resultado de eventos pasados, una pérdida potencial derivada de un reclamo o procedimiento legal, es considerada probable y el monto puede ser confiablemente estimado, una provisión es registrada. Las provisiones por pérdidas contingentes reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basadas en la información disponible por la gerencia a la fecha de la preparación de los Estados Contables, y considerando los litigios de Tenaris y las estrategias de litigio o para llegar a un acuerdo transaccional. Estas estimaciones son principalmente elaboradas con la asistencia de asesores legales. A medida que el alcance de las contingencias se torna más definido, podrían existir cambios en las estimaciones de los costos futuros, lo que puede tener un efecto material adverso en los resultados futuros de las operaciones, en las condiciones financieras y en los flujos de fondos.

Si Tenaris estima que, de ser reembolsado por una provisión registrada, como sería el caso de una pérdida o gasto cubierto bajo un contrato de seguro, y dicho reembolso es considerado prácticamente cierto, este reembolso esperado es reconocido como un crédito.

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la Nota 24.

Q Deudas Comerciales y otras

Las deudas comerciales y otras son inicialmente reconocidas a su valor razonable, generalmente el monto nominal de la factura y subsecuentemente medidas al costo amortizado. Se presentan como pasivos corrientes a menos que el pago no venza dentro de los doce meses posteriores al período reportado. Debido a la naturaleza de corto plazo, los importes en libros se consideran igual a su valor razonable.

R Reconocimiento de ingresos

Las ventas comprenden el valor razonable de la consideración recibida o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de Tenaris. Las ventas reconocidas por la Compañía se miden al precio de transacción de la contraprestación recibida o por recibir a la que tiene derecho la Compañía, reducido por las devoluciones estimadas y otros créditos de los clientes, tales como descuentos y descuentos por volumen, en función del valor esperado que se realizará, y después de eliminar las ventas dentro del grupo.

Los ingresos por ventas se reconocen en un momento en el tiempo o durante el tiempo cuando el control se ha transferido y no existe una obligación de desempeño incumplida que pueda afectar la aceptación del producto por parte del cliente. La entrega se produce cuando los productos se han enviado a la ubicación específica, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido y el cliente ha aceptado el producto de acuerdo con el contrato, las disposiciones de aceptación han caducado o la Compañía tiene pruebas objetivas de que se han cumplido los criterios de aceptación, incluyendo las obligaciones de desempeño. Para las transacciones "bill and hold", los ingresos se reconocen solo en la medida en que (a) el motivo del acuerdo "bill and hold" debe ser sustantivo (por ejemplo, el cliente ha solicitado el acuerdo); (b) los productos han sido específicamente identificados y están listos para su entrega; (c) la Compañía no puede tener la capacidad de usar el producto o de dirigirlo a otro cliente; (d) se aplican las condiciones de pago habituales.

Además, algunos contratos incluyen un derecho de devolución. Por lo tanto, se reconocen una provisión y un derecho a los bienes devueltos para los productos que se espera que se devuelvan. La experiencia acumulada se utiliza para estimar estas devoluciones.

R Reconocimiento de ingresos (Cont.)

Cuando los contratos incluyen múltiples obligaciones de desempeño, el precio de la transacción se asigna a cada obligación de desempeño en base a los precios de venta independientes. Cuando estos no son directamente observables, se estiman en base al costo esperado más el margen.

Otros ingresos devengados por Tenaris se contabilizan sobre las siguientes bases:

- Ingresos por intereses: sobre la base de rendimientos efectivos.
- Ingresos por dividendos provenientes de inversiones en otras sociedades: cuando se establece el derecho de Tenaris a recibir el cobro.
- Los ingresos derivados de contratos de construcción son reconocidos de acuerdo a la etapa de finalización del proyecto.

La Compañía no espera tener ningún contrato en el que el período entre la transferencia de los bienes o servicios prometidos al cliente y el pago por parte del cliente supere un año. Como consecuencia, la Compañía no ajusta ninguno de los precios de transacción por el valor temporal del dinero.

S Costo de ventas y otros gastos de ventas

El costo de ventas y los otros gastos de ventas son reconocidos en el Estado de Resultados Consolidado de acuerdo con el criterio de lo devengado.

Las comisiones, fletes y otros gastos de venta incluyendo el costo de despacho y embarque se clasifican como *Gastos de comercialización y administración* en el Estado de Resultados Consolidado.

T Ganancia por acción

La ganancia por acción se calcula dividiendo la ganancia atribuible a los accionistas de la Compañía por el promedio ponderado diario de acciones ordinarias emitidas durante el año.

No hay acciones ordinarias con potencial dilutivo.

U Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros distintos a los derivados comprenden las inversiones en instrumentos de deuda y patrimonio neto, depósitos a plazo, créditos por ventas y otros créditos, efectivo y equivalentes de efectivo, deudas bancarias y financieras y deudas comerciales y otras deudas.

A partir del 1 de enero del 2018 la Compañía clasifica sus instrumentos financieros de acuerdo a las siguientes categorías de medición:

Costo Amortizado: Activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales donde esos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas por el tipo de cambio y las desvalorizaciones relacionadas con los activos financieros se reconocen inmediatamente en el Estado de Resultados Consolidado.

Valor razonable a través de resultados integrales ("VRORI"): Activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de activos financieros, donde los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas no realizadas se registran como un ajuste al valor razonable en el Estado de Resultados Integrales Consolidado y se transfieren al Estado de Resultados Consolidado cuando el activo financiero es vendido.

Valor razonable a través de resultados ("VRR"): Activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VRORI. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros a VRR se reconocen de inmediato en el Estado de Resultados Consolidado.

U Instrumentos financieros (Cont.)

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

Los activos y pasivos financieros son reconocidos y dados de baja a la fecha de liquidación.

La información acerca de la contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura se incluye en la Sección III, Administración de Riesgo Financiero.

Hasta diciembre de 2017, los instrumentos financieros de Tenaris distintos a los derivados eran clasificados de acuerdo a las siguientes categorías:

- Activos financieros al valor razonable con impacto en el Estado de Resultados: comprendían principalmente Otras inversiones corrientes, inversiones en ciertos certificados de deuda financiera y depósitos a plazo mantenidos para su negociación que expiran en menos de 90 días desde la fecha de medición (incluidas dentro de efectivo y equivalentes de efectivo).
- Préstamos y otros créditos: comprendían efectivo y equivalentes de efectivo, créditos por ventas y otros créditos que eran medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés menos cualquier desvalorización.
- Activos disponibles para la venta: comprendían los intereses de la Compañía en las compañías venezolanas.
- Mantenidos hasta el vencimiento: comprendían los activos financieros que la Compañía tenía tanto la habilidad como la intención de mantener hasta el vencimiento. Eran medidos a costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés.
- Otros pasivos financieros: comprendían deudas bancarias y financieras, deudas comerciales y otras deudas medidas al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

La clasificación dependía de la naturaleza y el propósito que la Compañía establecía al instrumento financiero.

Los activos y pasivos financieros eran reconocidos y dados de baja a la fecha de liquidación.

Los activos financieros se medían inicialmente al valor razonable, menos los costos de venta, excepto para los activos financieros clasificados como activos financieros a su valor razonable a través del estado de resultados.

Los pasivos financieros, incluidos los préstamos, se medían inicialmente al valor razonable, menos los costos operativos, y posteriormente medidos al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva con el gasto de interés reconocido sobre una base de rendimiento efectiva.

V Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

Los activos no corrientes (o grupos discontinuados) se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará principalmente a través de una transacción de venta en lugar de mediante el uso continuo y una venta se considera altamente probable. Se miden al menor entre su valor en libros y el valor razonable menos los costos de venta, excepto para activos tales como activos por impuestos diferidos, activos que surgen de beneficios para empleados y activos financieros que se contabilizan a su valor razonable.

Se reconoce un cargo por desvalorización por cualquier amortización inicial o posterior del activo (o grupo discontinuado) a su valor razonable menos los costos de venta. Se reconoce una ganancia por cualquier aumento posterior en el valor razonable menos los costos de venta de un activo (o grupo discontinuado), pero que no excede cualquier cargo por desvalorización acumulado previamente reconocido.

Los activos no corrientes (incluidos los que forman parte de un grupo discontinuado) no se deprecian ni amortizan mientras se clasifican como mantenidos para la venta. Los intereses y otros gastos atribuibles a los pasivos de un grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta continúan siendo reconocidos.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y los activos de un grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta se presentan por separado de los otros activos en el balance general. Los pasivos de un grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta se presentan por separado de otros pasivos en el balance general.

V Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas (Cont.)

Una operación discontinuada es un componente de la entidad que ha sido eliminada o clasificada como disponible para la venta y que representa una línea de negocios separada o área geográfica de operaciones, es parte de un plan único coordinado para disponer de dicha línea de negocio o área de operaciones, o es una subsidiaria adquirida exclusivamente con miras a la reventa. Los resultados de las operaciones discontinuadas se presentan por separado en el Estado de Resultados Consolidado. Ver Nota 27.

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

La naturaleza multinacional de las operaciones y de la base de clientes de Tenaris expone a la Compañía a una variedad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambios y tasas de interés) y riesgos crediticios y del mercado de capitales. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la gerencia evalúa cada moneda extranjera sobre una base consolidada para tomar ventajas de exposiciones de neteo lógicas. La Compañía o sus subsidiarias pueden llevar a cabo transacciones variadas con instrumentos financieros derivados con el objeto de administrar potenciales impactos adversos sobre la performance financiera de Tenaris. Dichas transacciones se ejecutan de conformidad con políticas internas y prácticas de cobertura.

A. Factores de Riesgo Financiero

(i) Administración de riesgo de capital

Tenaris busca mantener un bajo nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice al cierre anual de deuda / patrimonio neto total (donde “deuda” comprende los préstamos financieros y el “total de patrimonio neto” es la suma de los préstamos financieros y patrimonio neto) es de 0.04 al 31 de diciembre de 2018 y 0.08 al 31 de diciembre de 2017. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital.

(ii) Riesgos asociados con tipos de cambio

Tenaris produce y vende sus productos en varios países alrededor del mundo y consecuentemente está expuesto al riesgo en la fluctuación de los tipos de cambio. Dado que la moneda funcional de la Compañía es el dólar, el objetivo del programa de coberturas de tipos de cambio de Tenaris es principalmente reducir el riesgo asociado con fluctuaciones cambiarias de otras monedas contra el dólar.

La exposición de Tenaris a las fluctuaciones del tipo de cambio se revisa periódicamente sobre bases consolidadas. Una serie de operaciones con derivados se realizan a fin de lograr una eficiente cobertura en ausencia de coberturas naturales u operativas. La mayor parte de estas operaciones de cobertura son con contratos de tipo de cambio “forward” (ver Nota 23 Instrumentos financieros derivados).

Tenaris no mantiene instrumentos financieros derivados con fines de intercambio u otros fines especulativos, otros que inversiones no materiales en productos estructurados.

(ii) Riesgos asociados con tipos de cambio (Cont.)

En el caso de subsidiarias que tienen monedas funcionales distintas al dólar estadounidense, los resultados de las actividades de cobertura, informadas en conformidad con las NIIF, pueden no reflejar la evaluación de la gerencia de su programa de cobertura al riesgo de tipo de cambio. Los saldos entre compañías subsidiarias de Tenaris pueden generar ganancias (pérdidas) financieras en la medida que las monedas funcionales difieran.

El valor de los activos y pasivos financieros de Tenaris está sujeto a cambios que se derivan de la variación de los tipos de cambio de las monedas extranjeras. La siguiente tabla provee un detalle de los principales activos y pasivos (incluyendo los contratos derivados de moneda extranjera) con impacto en los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Posiciones largo / (corto) en miles de USD Moneda expuesta / Moneda funcional	Al 31 de diciembre,	
	2018	2017
Peso argentino / Dólar estadounidense	(186,867)	(64,482)
Euro / Dólar estadounidense	(175,419)	(365,926)

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO (CONT.)

A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

Las principales exposiciones corresponden a:

- Peso argentino / Dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 consistían principalmente en deudas comerciales, deudas sociales y deudas fiscales, denominadas en Pesos argentinos, en ciertas subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el Dólar estadounidense. Un cambio de 1% en el tipo de cambio ARS/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD1.9 millones y USD0.6 millones al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

- Euro / Dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 consistían principalmente en deudas entre compañías denominadas en Euros, en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el Dólar estadounidense. Un cambio de 1% en el tipo de cambio EUR/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD1.3 millones y USD3.7 millones, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, que sería parcialmente compensada por cambios en el resultado por conversión incluido en la posición patrimonial neta de Tenaris.

Considerando los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2018 en activos y pasivos financieros expuestos a las fluctuaciones en los tipos de cambio, Tenaris estima que el impacto de un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% apreciación / depreciación, generaría una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD3.6 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD2.3 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD1.9 millones. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2017, un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% favorable / desfavorable, hubiera generado una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD5.3 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD6.7 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD3.4 millones. La Compañía celebró contratos de derivados de divisas para mitigar la exposición a las fluctuaciones en los tipos de cambio.

(iii) Riesgos asociados con tasas de interés

Tenaris está sujeto a riesgos asociados con tasas de interés en su portafolio de inversión y su deuda. La Compañía utiliza un mix de tasa de deuda fija y variable en combinación con la estrategia en su portafolio de inversiones. La Compañía puede celebrar swaps de tasa de interés para mitigar la exposición a los cambios en las tasas de interés.

La siguiente tabla resume las proporciones de deuda a interés variable y fijo a cada uno de los cierres de ejercicio:

	Al 31 de diciembre de,			
	2018		2017	
	Montos en miles de USD	%	Montos en miles de USD	%
Tasa fija (*)	520,471	97%	946,215	98%
Tasa variable	18,536	3%	19,644	2%
Total	539,007		965,859	

(*) De los USD520 millones de préstamos a tasa fija USD493 millones son de corto plazo.

La Compañía estima que, si las tasas de interés del mercado aplicables a los préstamos de Tenaris hubieran sido 100 puntos básicos más altos, entonces la pérdida adicional antes de impuestos hubiera sido USD8.2 millones en 2018 y USD8.0 millones en 2017.

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO (CONT.)

A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

(iv) *Riesgo crediticio*

El riesgo crediticio se origina en caja y equivalentes de efectivo, depósitos con bancos e instituciones financieras, así como exposiciones crediticias con clientes, incluyendo otros créditos remanentes y transacciones comprometidas. La Compañía monitorea activamente la confiabilidad crediticia de sus instrumentos de tesorería y las contrapartes referidas a derivados y seguros a fin de minimizar el riesgo crediticio.

No existe una importante concentración de riesgo crediticio de los clientes. Ningún cliente individual comprende más del 10% de las ventas netas de Tenaris en 2018, 2017 y 2016.

Las políticas crediticias de Tenaris relacionadas a la venta de productos y servicios están diseñadas para identificar clientes con historiales crediticios aceptables, y para permitir a Tenaris solicitar seguros para cubrir riesgos crediticios, cartas de crédito y otros instrumentos diseñados para minimizar los riesgos crediticios cuando fuera necesario. Tenaris mantiene provisiones para pérdidas potenciales por créditos (Ver Sección II J).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los créditos por ventas ascienden a USD1,737.4 millones y USD1,214.1 millones respectivamente. Los créditos por ventas tienen garantías bajo seguros de créditos por USD181.7 millones y USD190.7 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD62.3 millones y USD42.2 millones, y otras garantías por USD42.2 millones y USD14.1 millones, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los créditos por ventas vencidos ascendían a USD368.4 millones y USD230.9 millones, respectivamente. El monto de los créditos por ventas vencidos hasta 15 días ascendía a USD139 millones y USD50 millones respectivamente. Consecuentemente, los créditos por ventas vencidos por más de 15 días ascendían a USD229.4 millones y USD180.9 millones. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los créditos por ventas garantizados ascendían a USD31.5 millones y USD27.3 millones, mientras que USD66.5 millones y USD78.4 millones están incluidos en la provisión para deudores incobrables. La provisión para créditos por ventas y las garantías existentes son suficientes para cubrir los créditos por ventas de dudosa cobranza.

(v) *Riesgo de la contraparte*

Tenaris tiene lineamientos para inversiones con parámetros específicos que limitan el riesgo de emisores de títulos negociables. Las contrapartes referidas a derivados y transacciones en efectivo están limitadas a instituciones financieras de alta calidad crediticia, normalmente "Investment grade".

Aproximadamente el 83% de los activos financieros líquidos de Tenaris corresponden a instrumentos "Investment Grade-rated" al 31 de diciembre de 2018, en comparación con aproximadamente del 71% al 31 de diciembre de 2017.

(vi) *Riesgo de liquidez*

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2018, Tenaris ha contado con flujos de caja derivados de operaciones, así como también con financiamiento bancario adicional para financiar sus transacciones.

La gerencia mantiene suficiente efectivo y títulos negociables para financiar niveles de operaciones normales y cree que Tenaris tiene acceso apropiado al mercado para necesidades de capital de trabajo de corto plazo.

Los activos financieros líquidos en su conjunto (incluyendo efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones) eran 7% del total de los activos al cierre de 2018 comparados con el 11% al cierre de 2017.

Tenaris tiene una estrategia conservadora en el manejo de su liquidez, que consiste en i) efectivo y equivalentes de efectivo (efectivo en banco, fondos líquidos e inversiones con vencimientos de no más de tres meses desde el día de la compra) ii) Otras Inversiones (valores de renta fija, depósitos a plazo e inversiones de fondos).

Tenaris mantiene principalmente inversiones en "money market" y títulos con rendimiento fijo o variable de emisores "investment grade". Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 Tenaris no tiene exposición directa sobre los instrumentos financieros emitidos por contrapartes europeas soberanas.

Tenaris mantiene sus inversiones principalmente en Dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los activos líquidos denominados en Dólares estadounidenses representan alrededor del 95% y 93% del total de los activos financieros líquidos respectivamente.

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO (CONT.)**A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)***(vii) Riesgo de precio de productos y materias primas*

En el curso normal de sus operaciones, Tenaris compra productos y materias primas que están sujetas a la volatilidad de los precios causada por las condiciones de suministro, las variables políticas y económicas y otros factores. Como consecuencia, Tenaris está expuesta al riesgo de las fluctuaciones en los precios de esos productos y materias primas. Tenaris fija los precios de las materias primas y productos de este tipo en el corto plazo, típicamente no de más de un año, Tenaris, en general, no cubre este riesgo.

B. Categoría de instrumentos financieros y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable

Como lo indicado en la Nota II.A, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías de medición: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales ("VRORI") y valor razonable a través de resultados ("VRR"). Para los instrumentos financieros medidos en el estado de posición financiera al valor razonable, la NIIF 13, "Medición del Valor Razonable" requiere que la medición a valores razonables sea desagregada en las siguientes jerarquías:

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

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

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

Las siguientes tablas ilustran los instrumentos financieros por categoría y niveles jerárquicos al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

31 de diciembre, 2018	Valor en libros	Categorías de medición			A valor razonable		
		Costo Amortizado	Valor razonable con cambios en resultados integrales	Valor razonable con cambios en resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos							
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	428,361	268,163	-	160,198	160,198	-	-
<i>Otras inversiones - corrientes</i>	487,734	300,410	166,094	21,230	168,165	19,159	-
<i>De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	300,410	300,410	-	-	-	-	-
Certificados de Depósitos	198,912	198,912	-	-	-	-	-
Papeles Comerciales	9,932	9,932	-	-	-	-	-
Otras notas	91,566	91,566	-	-	-	-	-
<i>Bonos y otros de renta fija</i>	187,324	-	166,094	21,230	168,165	19,159	-
Títulos públicos de EE.UU.	1,077	-	1,077	-	1,077	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	24,912	-	24,912	-	24,912	-	-
Títulos privados	142,176	-	140,105	2,071	142,176	-	-
Notas estructuradas	19,159	-	-	19,159	-	19,159	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	9,173	-	-	9,173	-	9,173	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	118,155	-	113,830	4,326	113,830	-	4,326
Bonos y otros de renta fija	113,830	-	113,830	-	113,830	-	-
Otras inversiones	4,326	-	-	4,326	-	-	4,326
<i>Créditos por ventas</i>	1,737,366	1,737,366	-	-	-	-	-
<i>Otros créditos C y NC (*)</i>	307,790	139,474	48,711	-	-	52	48,659
Otros créditos	188,185	139,474	48,711	-	-	52	48,659
Otros créditos (no financieros)	119,605	-	-	-	-	-	-
Total		2,445,413	328,635	194,927	442,193	28,384	52,985
Pasivos							
<i>Préstamos C y NC</i>	539,007	539,007	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	693,673	693,673	-	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	11,978	-	-	11,978	-	11,978	-
Total		1,232,680	-	11,978	-	11,978	-

(*) Incluye balances relacionados a nuestro interés en compañías venezolanas, ver Nota 30.

B. Categoría de instrumentos financieros y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable (Cont.)

31 de diciembre, 2017	Categorías de medición				A valor razonable			
	Valor en libros	Préstamos y cuentas por cobrar	Mantenidos hasta el vencimiento	Disponible para la venta	Valor razonable con cambios en resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos								
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	330,221	150,948	-	-	179,273	179,273	-	-
Efectivo y depósitos en bancos	150,948	150,948	-	-	-	-	-	-
Fondos líquidos	66,033	-	-	-	66,033	66,033	-	-
Inversiones a corto plazo	113,240	-	-	-	113,240	113,240	-	-
<i>Otras inversiones - corrientes</i>	1,192,306	-	220,838	-	971,468	459,476	511,992	-
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	437,406	-	-	-	437,406	9,943	427,463	-
Certificados de Depósitos	297,788	-	-	-	297,788	-	297,788	-
Papeles Comerciales	9,943	-	-	-	9,943	9,943	-	-
Otras notas	129,675	-	-	-	129,675	-	129,675	-
Bonos y otros de renta fija	754,800	-	220,838	-	533,962	449,533	84,429	-
Títulos públicos de EE.UU.	130,477	-	-	-	130,477	130,477	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	161,063	-	36,283	-	124,780	124,780	-	-
Títulos privados	378,831	-	184,555	-	194,276	194,276	-	-
Notas estructuradas	68,044	-	-	-	68,044	-	68,044	-
Hipotecas y valores respaldados por activos	16,385	-	-	-	16,385	-	16,385	-
Otros	100	-	-	-	100	-	100	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	128,335	-	123,498	-	4,837	-	-	4,837
Bonos y otros de renta fija	123,498	-	123,498	-	-	-	-	-
Otras inversiones	4,837	-	-	-	4,837	-	-	4,837
<i>Créditos por ventas</i>	1,214,060	1,214,060	-	-	-	-	-	-
<i>Otros créditos C y NC</i>	327,258	176,716	-	-	8,230	-	8,230	-
Contratos derivados de monedas extranjeras	8,230	-	-	-	8,230	-	8,230	-
Otros créditos	176,716	176,716	-	-	-	-	-	-
Otros créditos (no financieros)	142,312	-	-	-	-	-	-	-
<i>Activos disponibles para la venta</i>	21,572	-	-	21,572	-	-	-	21,572
Total		1,541,724	344,336	21,572	1,163,808	638,749	520,222	26,409
Pasivos								
<i>Préstamos C y NC</i>	965,859	965,859	-	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	750,739	750,739	-	-	-	-	-	-
<i>Otras deudas</i>	197,504	-	-	-	39,799	-	39,799	-
Contratos derivados de monedas extranjeras	39,799	-	-	-	39,799	-	39,799	-
Otras deudas (no financieras)	157,705	-	-	-	-	-	-	-
Total		1,716,598	-	-	39,799	-	39,799	-

No hubo transferencias entre Niveles durante el período.

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

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

Si una o más de las informaciones significativas no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel utilizando información de mercado observable y el juicio de la gerencia que reflejan la mejor estimación de la Compañía en cómo los participantes del mercado valorarían el activo o pasivo a la fecha de medición. Los montos principales incluidos en este nivel corresponden al interés de la Compañía en compañías venezolanas (Ver Nota 30).

B. Categoría de instrumentos financieros y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable (Cont.)

La siguiente tabla presenta los cambios en activos y pasivos del Nivel 3:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
	Activos / Pasivos	
Al inicio del ejercicio	26,409	23,242
Adquisición/ Reducción	26,768	3,117
Efecto de conversión monetaria y otros	(192)	50
Al cierre del ejercicio	52,985	26,409

C. Estimación del valor razonable

Los activos y pasivos financieros clasificados al valor razonable a través de resultados son medidos bajo el marco establecido por los lineamientos contables del CNIC para mediciones de valores razonables y exposiciones.

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

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

Las deudas bancarias y financieras comprenden principalmente deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Son clasificadas bajo préstamos y cuentas por cobrar y medidas a su costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 99.3% de su valor contable incluyendo intereses devengados en 2018, comparados con 99.4% en 2017. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación estándar para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

El valor en libros de las inversiones valuadas al costo amortizado se aproxima a su valor razonable.

D. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos en el estado de posición financiera al valor razonable con cambios en resultado en la fecha en la que se pacta el derivado y son posteriormente revalorizados al valor razonable. Para calcular el valor razonable de cada instrumento son utilizadas herramientas específicas, las cuales son analizadas mensualmente para verificar su consistencia. Para todas las operaciones de fijación de precio se utilizan índices de mercado. Estos incluyen tipos de cambio, tasas de depósito y otras tasas de descuento mitigando la naturaleza de cada riesgo subyacente.

Como regla general, Tenaris reconoce el monto total relacionado al cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados en *Resultados Financieros*, en el Estado de Resultados Consolidado.

Tenaris designa ciertos instrumentos derivados como cobertura de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción proyectada altamente probable. Estas transacciones (principalmente contratos derivados "forward" sobre transacciones proyectadas altamente probables y "swaps" de tasa de interés) son clasificadas como de cobertura de flujo de fondos. La porción efectiva del valor razonable de los instrumentos derivados que son designados y califican como de cobertura de flujo de fondos es reconocida en el patrimonio neto. Los valores acumulados en el patrimonio neto son reconocidos en el Estado de Resultados en el período en que el ítem cubierto afecta a las ganancias o pérdidas. La ganancia o pérdida relativa a la porción no efectiva es reconocida en el Estado de Resultados inmediatamente. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados (activos o pasivos) de Tenaris sigue reflejado en el estado de posición financiera. El valor razonable total de un instrumento de cobertura derivado es clasificado como activo o pasivo corriente o no corriente de acuerdo con su fecha de vencimiento.

D. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura (Cont.)

Para las transacciones designadas y calificadas para contabilidad de cobertura, Tenaris documenta, al momento de la designación, la relación entre el instrumento de cobertura y los ítems cubiertos, así como el objetivo de administración de los riesgos y la estrategia de operación para transacciones de cobertura. Tenaris también documenta en forma constante su evaluación acerca de si los derivados usados para operaciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o flujos de fondos sobre los ítems cubiertos. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la porción efectiva de los flujos de fondos que está incluida en *Otras Reservas* en el Patrimonio Neto designados para contabilidad de cobertura asciende a USD0.9 millones y USD0.2 millones débito respectivamente (ver Nota 23 Instrumentos financieros derivados).

Los valores razonables de varios de los instrumentos derivados utilizados con propósitos de cobertura y los movimientos en la reserva de cobertura incluida en *Otras Reservas* en el patrimonio neto son expuestos en la Nota 23.

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

(En las notas, todos los valores están expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)

1 Información por segmentos

Como se menciona en la sección II. PC - C, la información por segmentos se expone de la siguiente manera:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018	Tubos	Otros	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas
NIIF - Ingreso por ventas netos	7,233	426	7,659	-
Visión de la Gerencia - Resultado operativo	702	81	783	-
Diferencia en costo de ventas	112	7	119	-
<i>Costo directo y otros</i>	127	6	133	-
<i>Absorción</i>	(15)	1	(14)	-
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	(34)	-	(34)	-
Diferencias en gastos de comercialización y administración	(2)	6	4	-
Diferencias en otros resultados operativos (gastos), netos	-	-	-	-
NIIF - Resultado operativo	777	95	872	-
Ingresos (gastos) financieros netos	-	-	37	-
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	-	-	909	-
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	-	-	194	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	-	-	1,103	-
<i>Inversiones de capital</i>	346	3	349	-
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	645	19	664	-

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017	Tubos	Otros	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas
NIIF - Ingreso por ventas netos	4,966	323	5,289	12
Visión de la Gerencia - Resultado operativo	115	48	163	3
Diferencia en costo de ventas	164	1	165	(1)
<i>Costo directo y otros</i>	115	-	115	(1)
<i>Absorción</i>	49	1	50	-
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	(3)	-	(3)	-
Diferencias en gastos de comercialización y administración	14	(6)	8	-
Diferencias en otros resultados operativos (gastos), netos	2	-	2	-
NIIF - Resultado operativo	292	43	335	2
Ingresos (gastos) financieros netos	-	-	(23)	-
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	-	-	312	2
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	-	-	116	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	-	-	428	2
<i>Inversiones de capital</i>	550	8	558	-
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	594	15	609	-

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016	Tubos	Otros	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas
NIIF - Ingreso por ventas netos	4,015	278	4,294	235
Visión de la Gerencia - Resultado operativo	19	19	38	62
Diferencia en costo de ventas	(108)	(8)	(116)	4
<i>Costo directo y otros</i>	(114)	(8)	(122)	4
<i>Absorción</i>	6	-	6	-
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	28	-	28	-
Diferencias en gastos de comercialización y administración	(5)	1	(4)	-
Diferencias en otros resultados operativos (gastos), netos	(5)	-	(5)	-
NIIF - Resultado operativo	(71)	12	(59)	66
Ingresos (gastos) financieros netos	-	-	22	-
(Pérdida) ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	-	-	(37)	66
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	-	-	71	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	-	-	34	66
<i>Inversiones de capital</i>	752	33	785	2
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	643	14	657	5

Las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, principalmente relacionadas con la venta de chatarra, energía, excedente de materia prima y otros del segmento Otros al segmento de Tubos por USD52, USD53 y USD47 millones en 2018, 2017 y 2016 respectivamente.

Además de los montos conciliados anteriormente, las principales diferencias en la utilidad neta surgen del impacto de las monedas funcionales sobre el resultado financiero, el impuesto diferido, como así también del resultado de la inversión en compañías no consolidadas y los cambios en la valuación de los inventarios de acuerdo con la estimación del costo internamente definida.

1 Información por segmentos (Cont.)**Información geográfica**

(Valores expresados en miles de USD)	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Asia Pacífico	No asignados (*)	Total operaciones continuas	Total operaciones discontinuas
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018								
Ingresos por ventas netos	3,611,509	1,462,044	724,733	1,559,988	300,314	-	7,658,588	-
Total de activos	7,971,311	2,489,522	1,913,589	588,746	482,563	805,568	14,251,299	-
Créditos por ventas	791,190	280,801	215,202	383,358	66,815	-	1,737,366	-
Propiedades, planta y equipo, netos	3,859,060	1,133,113	848,178	94,040	129,517	-	6,063,908	-
Inversiones de capital	196,220	68,603	77,467	2,047	5,136	-	349,473	-
Depreciaciones y amortizaciones	441,705	108,558	82,769	10,389	20,936	-	664,357	-
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017								
Ingresos por ventas netos	2,451,357	1,142,142	545,777	937,439	211,789	-	5,288,504	11,899
Total de activos	7,925,520	2,975,599	2,002,658	391,029	441,546	661,866	14,398,218	-
Créditos por ventas	582,204	234,877	214,944	135,524	46,511	-	1,214,060	-
Propiedades, planta y equipo, netos	3,914,229	1,190,145	878,788	102,481	143,500	-	6,229,143	-
Inversiones de capital	430,142	58,949	57,285	7,562	4,153	-	558,091	145
Depreciaciones y amortizaciones	354,091	126,273	93,900	12,094	22,282	-	608,640	-
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016								
Ingresos por ventas netos	1,320,297	1,210,527	565,173	1,055,994	141,601	-	4,293,592	234,911
Total de activos	7,467,842	2,803,848	1,925,784	593,649	482,132	578,603	13,851,858	151,417
Créditos por ventas	229,390	204,746	161,291	308,919	50,339	-	954,685	33,620
Propiedades, planta y equipo, netos	3,652,032	1,237,391	847,318	106,941	158,257	-	6,001,939	41,470
Inversiones de capital	646,545	59,780	35,270	24,166	19,201	-	784,962	1,911
Depreciaciones y amortizaciones	381,811	128,458	113,875	11,053	21,912	-	657,109	5,303

No hay ingresos por clientes externos atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Para propósitos de información geográfica, "América del Norte" comprende Canadá, México y Estados Unidos (33%); "América del Sur" comprende principalmente Argentina (13%), Brasil y Colombia; "Europa" comprende principalmente Italia y Rumania; "Medio Oriente y África" comprende principalmente Egipto, Kazajistán, Nigeria y Arabia Saudita y; "Asia Pacífico" comprende principalmente a China, Japón, Indonesia y Tailandia.

(*) Para 2018 incluye Inversiones en compañías no consolidadas, para 2017 y 2016 incluye Inversiones en compañías no consolidadas y Otras inversiones patrimoniales por USD21.6 millones (ver Nota 11 y 30).

Los ingresos se reconocen principalmente en un momento en el tiempo a los clientes directos, cuando el control se ha transferido y no existe una obligación de desempeño incumplida que pueda afectar la aceptación del producto por parte del cliente. Los ingresos de Tenaris relacionados con instituciones gubernamentales representan aproximadamente el 14% y el 16% en 2018 y 2017, respectivamente. Los ingresos por ventas se reconocen principalmente en un momento en el tiempo a clientes directos. En diciembre de 2018, 2017 y 2016, la Compañía reconoció pasivos contractuales relacionados con los anticipos de clientes por un monto de USD62.7, 56.7 y 39.7 millones, respectivamente. Estos montos relacionados con los años 2017 y 2016 se reclasificaron a los ingresos durante el año siguiente. En estos periodos, no se realizaron ajustes significativos en los ingresos relacionados con las obligaciones de desempeño previamente satisfechas.

2 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2018	2017	2016
Inventarios al inicio del ejercicio	2,368,304	1,563,889	1,843,467
Más: Cargos del período			
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	3,400,396	2,794,503	1,528,532
Honorarios y servicios	275,130	244,035	199,210
Costos laborales	855,040	778,408	658,975
Depreciación de propiedades, planta y equipo	432,497	383,490	376,965
Amortización de activos intangibles	8,220	18,621	27,244
Gastos de mantenimiento	185,782	183,370	122,553
Previsión por obsolescencia	25,457	(12,917)	32,765
Impuestos	133,308	18,542	16,693
Otros	119,507	88,823	89,575
	5,435,337	4,496,875	3,052,512
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio (*)	(2,524,341)	(2,368,304)	(1,593,708)
De operaciones discontinuas	-	(7,403)	(136,587)
	5,279,300	3,685,057	3,165,684

(*) Los inventarios al 31 de diciembre de 2016 incluyen USD29.8 millones relacionados a operaciones discontinuas.

3 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2018	2017	2016
Honorarios y servicios	128,090	132,301	123,653
Costos laborales	470,928	443,338	441,355
Depreciación de propiedades, planta y equipo	16,968	17,979	16,965
Amortización de activos intangibles	206,672	188,550	241,238
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	491,555	339,759	243,401
Previsión para contingencias	23,498	17,664	30,841
Previsión por créditos incobrables	1,751	(5,421)	(12,573)
Impuestos	71,110	56,826	67,724
Otros	99,404	81,061	76,563
	1,509,976	1,272,057	1,229,167
De operaciones discontinuas	-	(2,041)	(32,238)
	1,509,976	1,270,016	1,196,929

4 Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración)

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2018	2017	2016
Sueldos, jornales y cargas sociales	1,250,783	1,144,341	988,794
Indemnizaciones por despido	25,225	34,497	73,741
Planes de contribución definidos	13,217	12,401	10,758
Beneficios por retiro – plan de beneficios definidos	15,390	15,066	10,563
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	21,353	15,441	16,474
	1,325,968	1,221,746	1,100,330
De operaciones discontinuas	-	(853)	(28,306)
	1,325,968	1,220,893	1,072,024

La siguiente tabla muestra la distribución geográfica de los empleados:

País	2018	2017	2016
México	5,728	5,139	4,968
Argentina	5,569	5,221	4,755
EEUU	2,410	1,953	1,636
Italia	2,173	2,088	1,979
Rumania	1,877	1,870	1,631
Brasil	1,374	1,382	1,166
Colombia	1,106	1,003	750
Canadá	1,034	919	473
Indonesia	554	506	509
Japón	399	410	458
Otros	1,248	1,114	1,074
	23,472	21,605	19,399
De operaciones discontinuas	-	-	(323)
	23,472	21,605	19,076

5 Otros ingresos y egresos operativos

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2018	2017	2016
<i>Otros ingresos operativos</i>			
Ingresos netos por otras ventas	3,604	4,395	16,275
Rentas netas	4,909	4,325	4,852
Otros	6,546	1,796	-
	15,059	10,516	21,127
<i>Otros egresos operativos</i>			
Donaciones a entidades sin fines de lucro	11,379	9,158	9,534
Resultado por baja de activos fijos y materiales chatarreados	-	118	57
Previsión para otros créditos incobrables	1,179	84	432
Otros	-	-	1,388
	12,558	9,360	11,411
De operaciones discontinuas	-	(1)	(248)
	12,558	9,359	11,163

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2018	2017	2016
Intereses ganados	42,244	51,525	60,405
Resultado neto en activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	(2,388)	(3,920)	5,799
Ingresos financieros (*)	39,856	47,605	66,204
Costos financieros	(36,942)	(27,072)	(22,329)
Resultado neto por diferencia de cambio (**)	28,845	(48,955)	(2,146)
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio (***)	6,576	(8,996)	(31,310)
Otros	(1,035)	14,392	11,447
Otros resultados financieros	34,386	(43,559)	(22,009)
Resultados financieros netos	37,300	(23,026)	21,866
De operaciones discontinuas	-	9	88
	37,300	(23,017)	21,954

(*) En 2018 incluye USD3.6 millones de intereses relacionados a instrumentos valuados a valor razonable a través del estado de resultados.

(**) En 2018 incluye el resultado de la depreciación del peso argentino frente al dólar estadounidense por las deudas financieras, comerciales, sociales, fiscales y otros créditos denominadas en peso argentino en subsidiarias con moneda funcional dólar, junto con el resultado de la depreciación del euro frente al dólar estadounidense por las deudas entre compañías denominadas en euro en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, ampliamente compensado por un aumento de la reserva de conversión monetaria de nuestra subsidiaria italiana.

El 2017 incluye el resultado negativo de la apreciación del euro frente al dólar estadounidense por las deudas entre compañías denominadas en euro en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, ampliamente compensado por un incremento de la reserva de conversión monetaria de nuestra subsidiaria italiana.

(***) En 2016 incluye el impacto negativo de la apreciación real brasileño frente al dólar estadounidense en los instrumentos de cobertura y de efectivo y efectivo equivalente y otras inversiones denominadas en dólares estadounidenses en subsidiarias cuya moneda funcional es el real brasileño, parcialmente compensado por un aumento en la reserva de ajuste por conversión de divisas de las subsidiarias brasileñas.

7 Impuesto a las ganancias

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2018	2017	2016
Impuesto corriente	343,104	184,016	174,410
Impuesto diferido	(113,897)	(100,432)	(132,969)
	229,207	83,584	41,441
De operaciones discontinuas	-	(100,720)	(24,339)
	229,207	(17,136)	17,102

El impuesto sobre el resultado antes de impuesto de Tenaris difiere del monto teórico que se obtendría utilizando la alícuota impositiva vigente en cada país, como se expone a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2018	2017	2016
	1,103,107	427,711	34,430
Impuesto calculado con la tasa de cada país	207,422	6,456	(91,628)
Ganancias exentas / Gastos no deducibles, neto	(57,591)	40,298	51,062
Cambios en las tasas impositivas	1,824	(62,968)	4,720
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva (*)	77,552	(922)	105,758
Devengamiento/ Utilización de quebrantos impositivos no reconocidos anteriormente	-	-	(52,810)
Cargo por Impuesto	229,207	(17,136)	17,102

(*) Tenaris, aplica el método del pasivo, para reconocer el impuesto a las ganancias diferido sobre las diferencias temporarias entre la base impositiva de los activos y sus valores en los estados contables. Por la aplicación de este método, Tenaris reconoce ganancias y pérdidas por impuesto a las ganancias diferido debido al efecto de la variación en el valor de la base imponible en subsidiarias (principalmente Argentina y México) que tienen moneda funcional diferente a la moneda local. Estas ganancias y pérdidas son requeridas por las NIIF a pesar que la mayor / menor base impositiva de los activos no resultará en una deducción / obligación para fines fiscales en ejercicios futuros.

Ingresos no Gravados / Gastos no Deducibles, netos, incluyen un cargo fiscal neto de aproximadamente USD59 millones registrados en el último trimestre de 2018 relacionado al impacto resultante del régimen especial de revaluación fiscal de activos fijos en Argentina (opción otorgada por ley a los contribuyentes argentinos).

Cambios en las tasas impositivas, en 2017 incluye mayormente el efecto del cambio de la tasa impositiva en Argentina y subsidiarias de estadounidenses por aproximadamente USD46 millones y USD15.2 millones, respectivamente.

Provisiones / Utilización de pérdidas fiscales no reconocidas previamente, incluye un ingreso por impuestos diferidos de aproximadamente USD45 millones registrados en el último trimestre de 2016 relacionado con pérdidas de capital. El monto se trasladó de acuerdo con la normativa vigente en los EE.UU. y se compensó en las ganancias de capital de 2017.

8 Distribución de dividendos

El 31 de octubre de 2018, el Directorio de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones, pagado el 21 de noviembre de 2018, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo ("ex dividend date") el 19 de noviembre de 2018.

El 2 de mayo de 2018, los accionistas aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino pagado el 22 de noviembre de 2017 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El balance de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), fueron pagos el 23 de mayo de 2018. En total, el dividendo interino pagado en noviembre 2017 y el balance pagado en mayo 2018 ascendió a aproximadamente USD484.0 millones.

El 3 de mayo de 2017, los accionistas aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino pagado el 23 de noviembre de 2016 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El balance de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), fueron pagos el 24 de mayo de 2017. En total, el dividendo interino pagado en noviembre 2016 y el balance pagado en mayo 2017 ascendió a aproximadamente USD484.0 millones.

El 4 de mayo de 2016, los accionistas aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.45 por acción (USD0.90 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino pagado el 25 de noviembre de 2015 por un monto de USD0.15 por acción (USD0.30 por ADS). El balance de USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fueron pagos el 25 de mayo de 2016. En total, el dividendo interino pagado en noviembre 2015 y el balance pagado en mayo 2016 ascendió a aproximadamente USD531.2 millones.

9 Propiedades, planta y equipo, neto

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	712,061	11,954,585	370,542	167,079	42,413	13,246,680
Diferencias por conversión	(5,628)	(117,977)	(5,458)	(2,269)	(424)	(131,756)
Altas	723	681	1,245	294,163	20,756	317,568
Bajas / Consumos	(221)	(21,836)	(10,269)	(42)	(3,541)	(35,909)
Transferencias / Reclasificaciones	25,643	306,116	21,200	(331,553)	3,993	25,399
Valores al cierre del ejercicio	732,578	12,121,569	377,260	127,378	63,197	13,421,982
Depreciación y cargo por desvalorización						
Acumulada al inicio del ejercicio	101,197	6,612,871	303,469	-	-	7,017,537
Diferencias por conversión	(1,383)	(72,141)	(4,939)	-	-	(78,463)
Depreciación del ejercicio	11,153	417,229	21,083	-	-	449,465
Transferencias / Reclasificaciones	-	173	(671)	-	-	(498)
Bajas / Consumos	(53)	(21,232)	(8,682)	-	-	(29,967)
Acumulada al cierre del ejercicio	110,914	6,936,900	310,260	-	-	7,358,074
Al 31 de diciembre de 2018	621,664	5,184,669	67,000	127,378	63,197	6,063,908

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	599,710	10,034,500	346,486	1,492,572	25,404	12,498,672
Diferencias por conversión	5,493	178,598	5,518	284	331	190,224
Altas	63	7,423	1,252	497,423	18,490	524,651
Bajas / Consumos	(1,293)	(3,966)	(7,319)	(94)	(1,812)	(14,484)
Altas por combinación de negocios (*)	2,187	5,654	2,444	-	-	10,285
Transferencias / Reclasificaciones	105,901	1,732,376	22,161	(1,823,106)	-	37,332
Valores al cierre del ejercicio	712,061	11,954,585	370,542	167,079	42,413	13,246,680
Depreciación y cargo por desvalorización						
Acumulada al inicio del ejercicio	89,274	6,125,552	281,907	-	-	6,496,733
Diferencias por conversión	1,204	114,675	4,959	-	-	120,838
Depreciación del ejercicio	9,406	368,850	23,213	-	-	401,469
Transferencias / Reclasificaciones	1,699	7,575	(405)	-	-	8,869
Bajas / Consumos	(386)	(3,781)	(6,205)	-	-	(10,372)
Acumulada al cierre del ejercicio	101,197	6,612,871	303,469	-	-	7,017,537
Al 31 de diciembre de 2017	610,864	5,341,714	67,073	167,079	42,413	6,229,143

Las Propiedades, planta y equipo incluyen intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de USD37.4 millones y USD39.5 millones, respectivamente. La tasa promedio para la capitalización de intereses aplicada en 2017 fue de 1.97%.

(*) Relacionado a la adquisición de Garrett LLC, ver Nota 25.

10 Activos intangibles, netos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Clientela	Total
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	560,692	465,963	2,090,073	2,058,859	5,175,587
Diferencias por conversión	(6,153)	(183)	(4,137)	-	(10,473)
Altas	31,632	273	-	-	31,905
Transferencias / Reclasificaciones	(5,493)	-	-	-	(5,493)
Bajas	(56)	(1,482)	-	-	(1,538)
Valores al cierre del ejercicio	580,622	464,571	2,085,936	2,058,859	5,189,988
Amortización					
Acumulada al inicio del ejercicio	478,946	372,746	797,592	1,865,444	3,514,728
Diferencias por conversión	(5,551)	-	-	-	(5,551)
Amortización del ejercicio	40,635	720	-	173,537	214,892
Bajas	(46)	-	-	-	(46)
Acumulada al cierre del ejercicio	513,984	373,466	797,592	2,038,981	3,724,023
Al 31 de diciembre de 2018	66,638	91,105	1,288,344	19,878	1,465,965

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Clientela	Total
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	554,330	461,619	2,090,257	2,058,946	5,165,152
Diferencias por conversión	6,265	483	(184)	(87)	6,477
Altas	28,335	5,105	-	-	33,440
Transferencias / Reclasificaciones	(28,371)	(92)	-	-	(28,463)
Altas por combinación de negocios (**)	133	-	-	-	133
Bajas	-	(1,152)	-	-	(1,152)
Valores al cierre del ejercicio	560,692	465,963	2,090,073	2,058,859	5,175,587
Amortización					
Acumulada al inicio del ejercicio	408,373	362,292	797,592	1,734,068	3,302,325
Diferencias por conversión	5,232	-	-	-	5,232
Amortización del ejercicio	65,249	10,546	-	131,376	207,171
Transferencias / Reclasificaciones	92	(92)	-	-	-
Acumulada al cierre del ejercicio	478,946	372,746	797,592	1,865,444	3,514,728
Al 31 de diciembre de 2017	81,746	93,217	1,292,481	193,415	1,660,859

(*) Incluye Tecnología.

(**) Relacionado a la adquisición de Garrett LLC.

La asignación geográfica del valor llave para el ejercicio finalizados el 31 de diciembre de 2018 era USD1,168.5 millones para América del Norte, USD117.1 millones para América del Sur, USD1.9 millones para Europa y USD0.7 millones para Medio Oriente y África.

El valor en libras de valor llave alocado por UGE, al 31 de diciembre de 2018, era el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2018	Segmento Tubos			Segmento Otros	
UGE	Adquisición de Maverick	Adquisición de Hydril	Otros	Adquisición de Maverick	Total
OCTG (E.E.U.U.)	225	-	-	-	225
Tamsa (Hydril y otros)	-	346	19	-	365
Siderca (Hydril y otros)	-	265	93	-	358
Hydril	-	309	-	-	309
Coiled Tubing	-	-	-	4	4
Confab	-	-	24	-	24
Otros	-	-	3	-	3
Total	225	920	139	4	1,288

11 Inversiones en compañías no consolidadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Al inicio del ejercicio	640,294	557,031
Diferencias por conversión	1,848	(9,548)
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	193,994	116,140
Dividendos y distribuciones recibidas (*)	(26,581)	(22,971)
Disminución / Incremento en reservas de capital y otros	(3,987)	(358)
Al cierre del ejercicio	805,568	640,294

(*) Relacionado a Ternium y Usiminas, de los cuales 25.7 fueron cobrados durante el ejercicio.

Las principales compañías no consolidadas son:

Compañía	País en el que se encuentra constituida	% de participación al 31 de diciembre de,		Valor al 31 de diciembre de,	
		2018	2017	2018	2015
a) Ternium (*)	Luxemburgo	11.46%	11.46%	725,548	563,735
b) Usiminas (**)	Brasil	3.07%	3.08%	72,988	70,642
Otras	-	-	-	7,032	5,917
				805,568	640,294

(*) Incluye acciones en cartera.

(**) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los derechos de voto eran 5.2 %.

a) Ternium

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

El 31 de diciembre de 2018, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD27.1 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD622.5 millones. Al 31 de diciembre de 2018, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables, elaborados bajo NIIF, de Ternium, era de aproximadamente USD725.5 millones.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía concluyó que el valor en libros no excede el valor recuperable de la inversión.

La información financiera seleccionada resumida de Ternium, incluyendo los montos agregados de activos, pasivos, ingresos y ganancias o pérdidas, es la siguiente:

	Ternium	
	2018	2017
Activo no corriente	8,121,824	7,727,283
Activo corriente	4,426,038	4,395,283
Total del Activo	12,547,862	12,122,566
Pasivo no corriente	3,236,756	3,442,521
Pasivo corriente	1,826,530	2,827,275
Total del Pasivo	5,063,286	6,269,796
Participación no controlante	1,091,321	842,347
Ingresos por ventas	11,454,807	9,700,296
Ganancia bruta	2,971,479	2,297,271
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la compañía	1,506,647	886,219
Total resultados integrales del ejercicio, netos de impuestos, atribuible a los accionistas de la compañía	1,176,964	815,434

11 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)**b) Usiminas**

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

Al 31 de diciembre de 2018, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3 - Brasil Bolsa Balcão S.A. era de BRL11.44 (USD2.95) y BRL9.22 (USD2.38), respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, a aproximadamente USD110.8 millones. A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD73 millones.

La información financiera seleccionada resumida de Usiminas, incluyendo los montos agregados de activos, pasivos, ingresos y ganancias o pérdidas, es la siguiente:

	Usiminas	
	2018	2017
Activo no corriente	4,696,896	5,661,947
Activo corriente	2,148,322	2,193,096
Total del Activo	6,845,218	7,855,043
Pasivo no corriente	1,933,207	2,344,042
Pasivo corriente	860,862	920,924
Total del Pasivo	2,794,069	3,264,966
Participación no controlante	369,333	425,988
Ingresos por ventas	3,766,241	3,367,937
Ganancia bruta	612,156	513,712
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la compañía	194,381	74,019

c) Techgen

Techgen es una compañía mexicana que opera una planta de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México. La compañía comenzó a producir energía el 1 de diciembre de 2016 y tiene una capacidad de 900 megawatts. Al 31 de diciembre de 2018, Tenaris poseía el 22% del capital social de Techgen, y sus afiliadas Ternium y Tecpetrol International S.A. (una subsidiaria controlada totalmente por San Faustín S.A., el accionista controlante de ambas Tenaris y Ternium) poseían el 48% y 30% respectivamente.

Techgen es parte de acuerdos de capacidad de transporte por una capacidad de compra de 150,000 MM Btu/Gas por día comenzando el 1 de agosto de 2016, hasta el 31 de julio de 2036 y parte de un contrato para la adquisición de equipos de generación de energía y servicios relacionados con los equipos. Al 31 de diciembre de 2018 la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD55.1 millones y USD1.8 millones respectivamente. Adicionalmente, durante el trimestre, Techgen firmó un contrato para la compra de certificados de energía limpia. Al 31 de diciembre de 2018, la exposición de Tenaris en este acuerdo ascendió a USD17.1 millones.

Tenaris emitió una garantía corporativa cubriendo el 22% de las obligaciones de Techgen bajo un acuerdo de préstamo sindicado entre Techgen y varios bancos, que fue utilizado en la construcción de la central termoeléctrica. Las principales restricciones bajo la garantía corporativa son el compromiso de Tenaris en mantener su participación con Techgen o el derecho a comprar al menos el 22% de su energía, y el cumplimiento del ratio de apalancamiento financiero máximo permitido. Al 31 de diciembre de 2018, el balance del préstamo sindicado era de USD600 millones y, como resultado, el monto garantizado por Tenaris fue de aproximadamente USD132 millones. Para obtener una descripción de la refinanciación recientemente acordada del acuerdo de préstamo sindicado y el lanzamiento de la garantía corporativa de Tenaris, consulte "Eventos subsiguientes: refinanciamiento de Techgen".

Durante el 2018 los accionistas de Techgen realizaron inversiones adicionales en Techgen, en forma de préstamos subordinados, que en el caso de Tenaris ascendieron a USD14.7 millones. En el mismo período, hubo repagos de estos préstamos por USD9.4 millones. Al 31 de diciembre de 2018, el monto total de capital pendiente bajo estos préstamos era de USD98.6 millones.

12 Otros créditos – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Organismos gubernamentales	-	641
Anticipos y préstamos con el personal	3,740	5,891
Créditos fiscales	16,025	29,404
Créditos con sociedades relacionadas	58,128	88,595
Depósitos legales	12,446	13,568
Anticipos a proveedores y otros anticipos	7,592	12,443
Instrumentos financieros derivados	52	-
Créditos subsidiarias venezolanas	48,659	27,075
Otros	5,263	6,353
	151,905	183,970
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 21 (i))	-	(641)
	151,905	183,329

13 Inventarios

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Productos terminados	1,025,999	923,316
Productos en proceso	709,497	619,796
Materias primas	256,816	281,083
Materiales varios	504,286	486,002
Bienes en tránsito	237,539	274,175
	2,734,137	2,584,372
Previsión por obsolescencia (ver Nota 22 (i))	(209,796)	(216,068)
	2,524,341	2,368,304

14 Otros créditos y anticipos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	31,599	36,587
Organismos gubernamentales	2,182	2,085
Anticipos y préstamos al personal	6,521	12,205
Anticipos a proveedores y otros anticipos	23,467	25,205
Reembolsos por exportaciones	4,896	17,353
Créditos con sociedades relacionadas	63,321	28,397
Diversos	30,683	20,122
	162,669	141,954
Previsión por créditos incobrables (ver Nota 22 (i))	(6,784)	(6,255)
	155,885	135,699

15 Créditos y deudas fiscales Corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Créditos fiscales corrientes		
I.V.A. crédito fiscal	67,322	76,714
Anticipos de impuestos	54,010	55,620
	121,332	132,334

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Deudas fiscales corrientes		
Pasivo por impuesto a las ganancias	182,711	35,210
I.V.A. débito fiscal	18,091	14,313
Otros impuestos	49,431	52,882
	250,233	102,405

16 Créditos por ventas, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Comunes	1,778,796	1,240,769
Créditos con sociedades relacionadas	25,105	51,676
	1,803,901	1,292,445
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 22 (i))	(66,535)	(78,385)
	1,737,366	1,214,060

La siguiente tabla detalla la antigüedad de los créditos por ventas:

Al 31 de diciembre de 2018	Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos	
			1 - 180 días	> 180 días
Garantizados	286,250	254,743	30,884	623
No garantizados	1,517,651	1,180,788	260,675	76,188
Garantizados y no garantizados	1,803,901	1,435,531	291,559	76,811
Tasa esperada de pérdida	0.07%	0.04%	0.17%	0.43%
Previsión para créditos incobrables	(1,396)	(564)	(510)	(322)
Previsión para créditos incobrables nominativa	(65,139)	-	(1,436)	(63,703)
Valor neto	1,737,366	1,434,967	289,613	12,786

Al 1 de enero de 2018	Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos	
			1 - 180 días	> 180 días
Garantizados	247,079	219,764	22,978	4,337
No garantizados	1,045,366	841,737	115,245	88,384
Garantizados y no garantizados	1,292,445	1,061,501	138,223	92,721
Tasa esperada de pérdida	0.08%	0.04%	0.17%	0.43%
Previsión para créditos incobrables	(1,075)	(447)	(252)	(376)
Previsión para créditos incobrables nominativa	(77,310)	-	-	(77,310)
Valor neto	1,214,060	1,061,054	137,971	15,035
Efecto de la adopción de la nueva norma	(6,423)	-	-	(6,423)
Valor neto posterior a la adopción de la nueva norma	1,207,637	1,061,054	137,971	8,612

Los créditos por ventas están denominados principalmente en dólares estadounidenses.

17 Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras inversiones

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	81,211	150,948
Fondos líquidos	160,198	66,033
Inversiones a corto plazo	186,952	113,240
	428,361	330,221
Otras inversiones - corrientes		
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	300,410	437,406
Bonos y otros de renta fija	187,324	754,800
Otros	-	100
	487,734	1,192,306
Otras inversiones - no corrientes		
Bonos y otros de renta fija	113,829	123,498
Otros	4,326	4,837
	118,155	128,335

18 Deudas bancarias y financieras

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
No Corrientes		
Préstamos bancarios	29,214	34,626
Arrendamiento financiero	-	59
Costo de emisión de deuda	(27)	(40)
	29,187	34,645
Corrientes		
Préstamos bancarios	508,143	930,957
Giros bancarios en descubierto	1,644	131
Arrendamiento financiero	44	138
Costo emisión de deuda	(11)	(12)
	509,820	931,214
Total Deudas bancarias y financieras	539,007	965,859

Los vencimientos de las deudas bancarias son los siguientes:

	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2018							
Arrendamiento financiero	44	-	-	-	-	-	44
Otros préstamos	509,776	4,271	4,771	20,145	-	-	538,963
Total Deudas bancarias y financieras	509,820	4,271	4,771	20,145	-	-	539,007
Interés a devengar (*)	8,182	1,175	1,166	169	-	-	10,692
Total	518,002	5,446	5,937	20,314	-	-	549,699
Al 31 de diciembre de 2017							
Arrendamiento financiero	138	59	-	-	-	-	197
Otros préstamos	931,076	4,876	4,484	4,978	20,248	-	965,662
Total Deudas bancarias y financieras	931,214	4,935	4,484	4,978	20,248	-	965,859
Interés a devengar (*)	14,512	1,212	1,203	1,190	174	-	18,290
Total	945,726	6,147	5,687	6,168	20,422	-	984,149

(*) Incluye el efecto de contabilidad de cobertura.

Las deudas bancarias y financieras significativas incluyen:

Fecha de desembolso	Tomador	Tipo	En millones de USD	
			Principal & Pendiente	Vencimiento
2018	Tamsa	Bancario	347	2019
2018	Siderca	Bancario	66	2019
2018	TuboCaribe	Bancario	50	Mayo 2019

Al 31 de diciembre de 2018, Tenaris no registra incumplimientos en los *covenants* asumidos.

Las tasas de interés promedio ponderadas antes de impuestos detalladas debajo fueron calculadas usando las tasas establecidas para cada instrumento en sus respectivas monedas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, considerando contabilidad de cobertura cuando aplica.

	2018	2017
Total deudas bancarias y financieras	3.98%	3.73%

18 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

La apertura de las deudas financieras de largo plazo por moneda y tasa es la siguiente:

Deudas Largo Plazo

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2018	2017
USD	Fija	18,762	19,120
EUR	Fija	9,023	13,828
EUR	Variable	1,402	1,638
Otros	Variable	-	59
Total préstamos bancarios y financieros no corrientes		29,187	34,645

La apertura de los préstamos bancarios de corto plazo por moneda y tasa es la siguiente:

Deudas Corto Plazo

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2018	2017
USD	Variable	16,847	17,640
USD	Fija	138,303	187,872
EUR	Variable	198	169
EUR	Fija	4,178	839
MXN	Fija	301,047	412,719
ARS	Fija	49,125	311,829
Otros	Variable	89	138
Otros	Fija	33	8
Total préstamos bancarios y financieros corrientes		509,820	931,214

Evolución de los préstamos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018	
	No corriente	Corriente
Al principio del ejercicio	34,645	931,214
Diferencias por conversión	(623)	(8,191)
Altas y bajas, netas	(1,330)	(411,570)
Intereses devengados netos de pagos	(5)	(6,646)
Reclasificaciones	(3,500)	3,500
Variaciones de descubiertos bancarios	-	1,513
Al cierre del ejercicio	29,187	509,820

19 Impuesto a las ganancias diferido

Los impuestos a las ganancias diferidos se calculan en su totalidad sobre diferencias temporarias conforme al método del pasivo utilizando la alícuota impositiva de cada país.

La evolución de los activos y pasivos diferidos durante el ejercicio es la siguiente:

Pasivos impositivos diferidos

	Activos fijos (*)	Inventarios	Intangibles y otros	Total
Al inicio del ejercicio	744,926	34,934	55,585	835,445
Efecto de la adopción de nuevas normas	-	-	35	35
Diferencias por conversión	(876)	-	92	(784)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	288	288
Resultado pérdida	(33,055)	(9,886)	(9,468)	(52,409)
Al 31 de diciembre de 2018	710,995	25,048	46,532	782,575

19 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)**Pasivos impositivos diferidos (Cont.)**

	Activos fijos (*)	Inventarios	Intangibles y otros	Total
Al inicio del ejercicio	625,488	36,891	152,281	814,660
Diferencias por conversión	2,241	(2)	23	2,262
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	(583)	(583)
Resultado ganancia (pérdida)	117,197	(1,955)	(96,136)	19,106
Al 31 de diciembre de 2017	744,926	34,934	55,585	835,445

(*) Incluye el efecto de la conversión de moneda en la base imponible (Ver Nota 7).

Activos impositivos diferidos

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Quebrantos impositivos (*)	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(26,475)	(89,555)	(354,944)	(60,033)	(531,007)
Efecto de la adopción de nuevas normas	952	-	-	(164)	788
Diferencias por conversión	2,532	1,447	1,014	(38)	4,955
Cargo directo a otros resultados integrales	23	-	-	1,587	1,610
Resultado ganancia (pérdida)	6,852	1,523	(42,327)	(27,536)	(61,488)
Al 31 de diciembre de 2018	(16,116)	(86,585)	(396,257)	(86,184)	(585,142)

(*) Al 31 de diciembre de 2018, el activo impositivo diferido neto no reconocido asciende a USD127.3 millones.

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(33,276)	(94,176)	(199,326)	(81,838)	(408,616)
Diferencias por conversión	(223)	(972)	322	(606)	(1,479)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	-	(778)	(778)
Resultado ganancia (pérdida)	7,024	5,593	(155,940)	23,189	(120,134)
Al 31 de diciembre de 2017	(26,475)	(89,555)	(354,944)	(60,033)	(531,007)

El análisis de recuperabilidad estimado de los impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Activos diferidos a recuperar después de 12 meses	(452,330)	(405,416)
Pasivos diferidos a cancelar después de 12 meses	739,670	808,108

Los activos y pasivos impositivos diferidos se compensan cuando (1) existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos con el pasivo impositivo y (2) cuando los cargos por impuesto a las ganancias diferido se relacionan con la misma autoridad fiscal ya sea en la misma entidad imponible o diferentes entidades imponibles donde existe una intención de cancelar los saldos en forma neta. Los siguientes montos, determinados después de ser compensados adecuadamente, se exponen en el Estado de Posición Financiera Consolidado:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Activo por impuesto diferido	(181,606)	(153,532)
Pasivo por impuesto diferido	379,039	457,970
	197,433	304,438

Los movimientos netos en las cuentas de impuesto diferido pasivo son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Al inicio del ejercicio	304,438	406,044
Efecto de la adopción de nuevas normas	823	-
Diferencias por conversión	4,171	783
Cargo directo a otros resultados integrales	1,898	(1,361)
Crédito por impuesto a las ganancias	(113,897)	(101,028)
Al cierre del ejercicio	197,433	304,438

20 Otras deudas

(i) Otras deudas no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Beneficios posteriores al retiro	115,087	125,012
Otros beneficios de largo plazo	78,492	68,244
Otros	19,550	24,040
	213,129	217,296

Beneficios posteriores al retiro

▪ **No fondeados**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Al inicio del año	101,889	96,229
Costo del servicio corriente	7,400	7,851
Costo por intereses	5,070	5,462
Reducciones y acuerdos	-	21
Remediciones (*)	(3,946)	10,907
Diferencias por conversión	(3,849)	2,893
Beneficios pagados por el plan	(9,719)	(22,107)
Otros	473	633
Al cierre del ejercicio	97,318	101,889

(*) Por 2018, una ganancia de USD0.2 millones es atribuible a premisas demográficas y una ganancia de USD3.7 millones es atribuible a premisas financieras. Por 2017, una pérdida de USD0.09 millones es atribuible a premisas demográficas y una pérdida de USD10.8 millones a premisas financieras.

Las principales premisas actuariales utilizadas fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Tasa de descuento	2% - 7%	1% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	0% - 3%	0% - 3%

Al 31 de diciembre de 2018, un incremento / (disminución) del 1% en la premisa de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD7 millones y USD6.2 millones respectivamente y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un incremento / (disminución) en la obligación de beneficios definidos de USD3.4 millones y USD3.0 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, es infrecuente que esto ocurra y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

▪ **Fondeados**

Los importes expuestos en el Estado de Posición Financiera para el ejercicio actual y el previo son detallados a continuación:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Valor presente de las obligaciones fondeadas	146,885	165,486
Valor razonable de los activos del plan	(132,438)	(145,692)
Pasivo (*)	14,447	19,794

(*) En 2018 y 2017, USD3.3 millones correspondientes a un plan sobrefondeado fueron reclasificados a otros activos no corrientes, respectivamente.

20 Otras deudas (Cont.)**Beneficios posteriores al retiro (Cont.)**▪ **Fondeados (Cont.)**

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Al inicio del ejercicio	165,485	159,612
Diferencias por conversión	(8,182)	7,300
Costo del servicio corriente	1,328	592
Costo por intereses	5,691	6,034
Remediciones (*)	(7,984)	3,602
Beneficios pagados	(9,453)	(11,654)
Al cierre del ejercicio	146,885	165,486

(*) Por 2018 una pérdida de USD0.4 millones es atribuible a premisas demográficas y una ganancia de USD8.4 millones es atribuible a premisas financieras. Por 2017 una ganancia de USD0.4 millones y una pérdida de USD4.1 millones es atribuible a premisas demográficas y financieras respectivamente.

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Al inicio del ejercicio	(145,692)	(132,913)
Retorno sobre los activos del plan	(4,936)	(5,849)
Remediciones	3,967	(5,874)
Diferencias por conversión	7,514	(6,802)
Contribuciones pagadas al plan	(3,108)	(6,230)
Beneficios pagados por el plan	9,453	11,654
Otros	364	323
Al cierre del ejercicio	(132,438)	(145,692)

Las principales categorías de los activos del plan expresadas como porcentaje del total de los activos del plan son las siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Instrumentos de Capital	53.5%	53.4%
Instrumentos de Deuda	42.8%	42.9%
Otros	3.7%	3.7%

Las principales premisas actuariales utilizadas fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Tasa de descuento	4 % - 5 %	4%
Tasa de incremento en la compensación	0 % - 3 %	0 % - 3 %

El rendimiento previsto de los activos del plan se determina considerando los rendimientos esperados disponibles en los activos subyacentes a la política de inversiones. El retorno esperado de los activos del plan se calcula considerando las tasas potenciales de rendimiento a largo plazo a partir de la fecha de reporte.

Al 31 de diciembre de 2018, un incremento / (disminución) del 1% en las premisas de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD17.2 millones y USD14.1 millones respectivamente y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un incremento / (disminución) en la obligación de beneficios definidos de USD1.6 millones y USD1.5 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, esto es infrecuente que ocurra y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

El monto de las contribuciones esperadas a pagar durante el año 2019 asciende aproximadamente a USD3.3 millones.

Los métodos y supuestos utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad, no fueron modificadas en comparación con el período anterior.

20 Otras deudas (Cont.)

(ii) Otras deudas corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Sueldos y cargas sociales a pagar	148,069	141,886
Diversos	17,624	15,819
	165,693	157,705

21 Previsiones no corrientes

(i) Deducidas de créditos no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Valores al inicio del ejercicio	(641)	(913)
Diferencias por conversión	110	106
Usos	531	166
Al cierre del ejercicio	-	(641)

(ii) Pasivos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Valores al inicio del ejercicio	36,438	63,257
Diferencias por conversión	(5,261)	366
Previsiones adicionales	14,397	3,994
Reclasificaciones	(2,406)	(7,591)
Usos	(7,079)	(23,588)
Al cierre del ejercicio	36,089	36,438

22 Previsiones corrientes

(i) Deducidas del activo

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2018	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
	Valores al inicio del ejercicio	(78,385)	(6,255)
Efecto de la adopción de nuevas normas	6,423	-	-
Diferencias por conversión	329	359	3,575
Previsiones adicionales	(1,751)	(1,179)	(25,457)
Usos	6,849	291	28,154
Al 31 de diciembre, 2018	(66,535)	(6,784)	(209,796)
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2017	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
Valores al inicio del ejercicio	(85,724)	(6,332)	(240,242)
Diferencias por conversión	(345)	(220)	(3,575)
Reversiones / (Previsiones adicionales)	5,421	(84)	12,917
Usos	2,263	381	14,832
Al 31 de diciembre, 2017	(78,385)	(6,255)	(216,068)

22 Previsiones corrientes (Cont.)

(ii) Pasivos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2018	Otros juicios y contingencias		Total
	Riesgo por ventas		
Valores al inicio del ejercicio	11,396	20,934	32,330
Diferencias por conversión	(103)	(2,205)	(2,308)
Previsiones adicionales	2,638	6,463	9,101
Reclasificaciones	-	2,406	2,406
Usos	(7,117)	(10,129)	(17,246)
Al 31 de diciembre, 2018	6,814	17,469	24,283

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2017	Otros juicios y contingencias		Total
	Riesgo por ventas		
Valores al inicio del ejercicio	13,885	8,871	22,756
Diferencias por conversión	247	227	474
Previsiones adicionales	4,238	9,432	13,670
Reclasificaciones	-	7,591	7,591
Usos	(6,974)	(5,187)	(12,161)
Al 31 de diciembre, 2017	11,396	20,934	32,330

23 Instrumentos financieros derivados*Valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados*

Los valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados, de acuerdo con la NIIF 13 son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2018	2017
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	5,604	2,036
Otros instrumentos derivados	3,621	6,194
Contratos con valores razonables positivos (*)	9,225	8,230
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	(11,667)	(34,770)
Otros instrumentos derivados	(311)	(5,029)
Contratos con valores razonables negativos	(11,978)	(39,799)
Total	(2,753)	(31,569)

(*) Incluye USD52 mil de derivados no corrientes.

Contratos derivados de moneda extranjera y operaciones de cobertura

Tenaris aplica contabilidad de cobertura para ciertos flujos de caja de proyecciones altamente probables. Los valores razonables netos de tipo de cambio derivados y aquellos derivados que fueron designados para contabilidad de cobertura al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

Moneda de compra	Moneda de venta	Plazo	Valor razonable a		Reserva de cobertura	
			2018	2017	2018	2017
ARS	USD	2019	(6,542)	(13,715)	(895)	(1,067)
USD	ARS	2018	-	22	-	-
USD	BRL	2019	(131)	(17)	-	-
EUR	USD	2019	203	5,660	-	1,881
USD	EUR	2018	-	(367)	-	-
MXN	USD	2019	888	(20,447)	(411)	(534)
USD	MXN	2018	-	490	-	-
JPY	USD	2019	271	(101)	-	-
USD	KWD	2019	522	(630)	390	(520)
USD	CAD	2019	2,089	(2,072)	-	-
Otros			(53)	(392)	-	-
Total			(2,753)	(31,569)	(916)	(240)

23 Instrumentos financieros derivados (Cont.)

El siguiente es un resumen de la evolución de la reserva por cobertura:

	Reserva en patrimonio Dic- 2016	Movimientos 2017	Reserva en patrimonio Dic- 2017	Movimientos 2018	Reserva en patrimonio Dic- 2018
Diferencia de cambio	(4,742)	4,502	(240)	(676)	(916)
Total Cobertura de flujos de caja	(4,742)	4,502	(240)	(676)	(916)

Tenaris estima que la reserva por cobertura al 31 de diciembre de 2018, será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2019.

24 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades**(i) Contingencias**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primera instancia desestimó la demanda de CSN y el 8 de febrero de 2017, la corte de apelaciones mantuvo el entendimiento del tribunal de primera instancia. El 6 de marzo de 2017, la CSN presentó una solicitud de aclaración contra la decisión de la Corte de Apelaciones de São Paulo, que fue rechazada el 19 de julio de 2017. El 18 de agosto de 2017, CSN presentó una apelación al Tribunal Superior de Justicia solicitando la revisión y anulación de la decisión emitida por el Tribunal Superior de Justicia de Apelaciones. El 5 de marzo de 2018, el tribunal de apelaciones dictaminó que la apelación de CSN no cumplía con los requisitos para la presentación ante el Tribunal Superior de Justicia y rechazó la apelación. El 8 de mayo de 2018 la CSN apeló contra dicha resolución y el 22 de enero de 2019, la corte de apelación la rechazó y ordenó que el caso sea llevado al Tribunal Superior de Justicia. El Tribunal Superior de Justicia revisará la admisibilidad de la apelación de CSN y, si se declara admisible, tomará una decisión sobre los méritos de la solicitud. El Tribunal Superior de Justicia se limita al análisis de presuntas violaciones a las leyes federales y no puede evaluar cuestiones de hecho.

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

- *Litigio accidente Veracel Celulose*

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

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

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

- Con respecto a la demanda de Chubb, se ordenó a Confab que pagara un monto aproximado de BRL89.8 millones (aproximadamente USD23.2 millones) (incluyendo intereses, comisiones y gastos). El 15 de octubre de 2018, Confab presentó una solicitud de homologación del acuerdo transaccional mencionado anteriormente, ya que dicho acuerdo transaccional sigue siendo válido y vinculante entre las partes. El 8 de noviembre de 2018, el acuerdo fue homologado por el tribunal.
- Con respecto a la demanda de Veracel, se le ordenó a Confab pagar el deducible del seguro y otros conceptos no cubiertos por el seguro, actualmente estimados en una suma de BRL57.8 millones (aproximadamente USD14.9 millones) (incluyendo intereses, comisiones y gastos). Ambas partes presentaron mociones de clarificación contra la decisión del tribunal, que fueron parcialmente atribuidas. Aunque el contrato entre Confab y Veracel estipulaba expresamente que Confab no sería responsable por los daños derivados de la pérdida de ganancias, la compensación otorgada por el tribunal incluiría BRL49.5 millones (aproximadamente USD12.8 millones) de daños derivados de los mismos. Confab tiene argumentos adicionales de defensa con respecto al reclamo de pérdida de ganancias. El 18 de diciembre de 2018, Confab presentó una apelación contra la decisión de primera instancia del tribunal. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

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

(i) Contingencias (Cont.)

▪ *Investigación en curso*

La Compañía ha tomado conocimiento de que autoridades italianas y suizas están investigando si ciertos pagos fueron hechos desde cuentas de entidades presuntamente asociadas con afiliadas de la Compañía a cuentas controladas por individuos asociados con Petróleo Brasileiro S.A. y si tales pagos fueron destinados a beneficiar a Confab. Estos pagos, de existir, podrían violar ciertas leyes aplicables, incluyendo la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero de los Estados Unidos. La Compañía había examinado previamente algunas de estas cuestiones en relación con una investigación de las autoridades brasileras relacionada con la "Operación Lava Jato" y el Comité de Auditoría del Consejo de Administración de la Compañía ha contratado a un asesor externo para una revisión de los pagos alegados en las investigaciones referidas y asuntos relacionados con ellos. Además, la Compañía ha notificado voluntariamente a la Comisión de Valores de los Estados Unidos y al Departamento de Justicia de los EEUU. La Compañía continúa con la revisión de estos asuntos respondiendo a pedidos y solicitudes cooperando con las autoridades pertinentes. En este momento, la Compañía no puede predecir el resultado de estas cuestiones o estimar el rango de potenciales pérdidas o extensión de riesgo, si los hubiera, a los negocios de la Compañía que puedan resultar de la resolución de estos asuntos.

▪ *Multas de Petroamazonas*

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

▪ *Reclamo del contratista por costos adicionales*

Tenaris Bay City Inc. ("Tenaris Bay City"), una subsidiaria estadounidense de la Compañía, ha recibido reclamos de un contratista por supuestos costos adicionales en la construcción de un proyecto ubicado en el área de Bay City por un monto total que inicialmente se indicó era superior a USD90 millones, sin embargo, declaraciones presentadas subsecuentemente por el contratista ajustaron el monto del reclamo a USD48 millones, más honorarios de abogados y costos de arbitraje. El 30 de junio de 2017, el contratista presentó una demanda de arbitraje en relación con estos reclamos. Un panel arbitral ha sido seleccionado y una orden de programación emitida. Las partes ya han presentado declaraciones de reclamación y respuestas al reclamo de la contraparte. El inicio de las audiencias finales sobre este asunto ha comenzado en febrero de 2019. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

▪ *Reclamo por diferencias en los precios de suministro de gas*

El 7 de julio de 2016, Siderca fue notificada de un reclamo iniciado por una empresa estatal argentina por un monto de USD25.4 millones, supuestamente debido a diferencias en el precio pagado por el gas suministrado a Siderca durante tres meses en 2013. En noviembre de 2018, Siderca fue notificada de una decisión emitida por la agencia administrativa competente que confirmó que Siderca pagó el precio correcto por sus compras de gas. Como la decisión no fue apelada, se convirtió en definitiva y, en consecuencia, el reclamo finalizó a favor de Siderca.

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

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

En 2017, Tubos de Acero de México SA ("Tamsa") y Servicios Generales Tenaris Tamsa SA ("Segeta"), dos subsidiarias mexicanas de la Compañía, fueron informadas de que las autoridades tributarias mexicanas determinaron que las deducciones fiscales asociadas a ciertas compras de chatarra realizadas por las empresas durante 2013 no cumplieron con los requisitos aplicables y, en consecuencia, deben ser rechazados. Tamsa y Segeta presentaron sus respectivas respuestas y demandas contra la determinación, y proporcionaron información adicional que evidencian el cumplimiento de los requisitos aplicables para las deducciones fiscales que están siendo cuestionadas. El 30 de agosto de 2018 y 24 de enero de 2019, se emitieron decisiones administrativas sobre el procedimiento contra Segeta y Tamsa, respectivamente, que determinaron una obligación fiscal por un monto de MXN1,540 millones (aproximadamente USD78 millones) para Segeta y MXN3,749 millones (aproximadamente USD190 millones) para Tamsa. El 15 de octubre de 2018, Segeta inició un recurso de revocación exclusivo contra la decisión de agosto de 2018 relacionado a Segeta, y Tamsa disputará la decisión de enero de 2019. Al 31 de diciembre de 2018, la exposición estimada bajo estos procedimientos, compuesta por capital, intereses y penalizaciones ascendía a MXN5,289 millones (aproximadamente USD268 millones). Tenaris considera, basada en la opinión de sus asesores legales, que es improbable que las resoluciones finales de estas determinaciones tributarias resulten en una obligación material.

- *Acciones judiciales colectivas*

La Compañía está al tanto que, tras su anuncio del 27 de noviembre de 2018 en el que su Presidente y Director Ejecutivo, Paolo Rocca, fue incluido en una investigación de un tribunal argentino conocida como el Caso de Los Cuadernos, se presentaron dos supuestas demandas colectivas en el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Este de Nueva York supuestamente en nombre de los compradores de valores de Tenaris desde el 1 de mayo de 2014 hasta el 27 de noviembre de 2018. Los individuos demandados nombrados en la demanda son el Presidente y Director Ejecutivo y el Director Financiero de Tenaris. Ni la Compañía ni ninguno de los individuos demandados han sido notificados judicialmente. Cada reclamo sostiene que durante el período de grupo (mayo de 2014 a noviembre de 2018), la Compañía y los individuos demandados inflaron el precio de las acciones de Tenaris al no revelar el ingreso de la venta recibido por Ternium (en el que Tenaris tenía una participación del 11,46%) cuando Sidor estaba expropiada por Venezuela fueron recibidos o acelerados como resultado de supuestos pagos indebidos realizados a funcionarios argentinos. La demanda no especifica los daños que el demandante solicita.

- *Investigación sobre supuestos sobrecargos de precios en Brasil*

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

(ii) Compromisos y otras órdenes de compra

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

- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con Transportadora de Gas del Norte S.A. por el servicio de transporte de gas natural a las instalaciones de Siderca., una subsidiaria argentina de Tenaris. Al 31 de diciembre de 2018, la obligación de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por el término de 9 años asciende aproximadamente a USD40.1 millones.
- Varias compañías de Tenaris celebraron un contrato con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 31 de diciembre de 2018, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por un plazo de 14 años asciende aproximadamente a USD57.7 millones.
- Varias compañías de Tenaris celebraron un contrato con Graftech para el suministro de electrodos de grafito. Al 31 de diciembre de 2018, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos asciende aproximadamente a USD55 millones.

24 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades (Cont.)**(ii) Compromisos y otras órdenes de compra**

- Una compañía de Tenaris celebró un contrato de 25 años (vigente desde el 1 de diciembre de 2016 hasta el 1 de diciembre de 2041) con Techgen, por el suministro de 197 MW (que representa el 22% de la capacidad de Techgen). Los pagos mensuales se determinan sobre la base de los cargos de capacidad, los costos de operación, los cargos de energía de respaldo y los cargos de transmisión. A partir del séptimo año del contrato (siempre que los préstamos bancarios existentes de Techgen, o aquellos que los reemplacen, hayan sido pagados en su totalidad), la compañía de Tenaris tiene derecho a suspender o rescindir anticipadamente el contrato si la tasa pagadera según el acuerdo fuera más alta que la tasa cobrada por la Comisión Federal de Electricidad ("CFE") o sus sucesores. La compañía de Tenaris puede instruir a Techgen para que venda a cualquier afiliado, a CFE o a cualquier otro tercero, la totalidad o parte de la energía contratada no utilizada en virtud del acuerdo y la compañía de Tenaris se beneficiará de los ingresos de dicha venta.
- Una compañía de Tenaris ingresó en un contrato con Vale International S.A. para la provisión de mineral de hierro, por el cual está comprometido a comprar por lo menos el 70% de sus necesidades anuales de mineral de hierro, hasta 770 mil toneladas de *pellets* anualmente. El contrato expira el 31 de diciembre de 2020. El importe agregado del compromiso asciende aproximadamente a USD136.9 millones.
- Una compañía de Tenaris firmó un contrato con Canadian National Railway para el servicio de transporte ferroviario desde su proveedor de materia prima hasta su centro de producción canadiense. El compromiso total que finaliza el 30 de junio de 2020 es de USD22.8 millones.
- Una compañía de Tenaris firmó un contrato con Air Liquide México, S. de R.L de C.V. para el suministro de gas argón. Al 31 de diciembre de 2018, el compromiso totalizaba aproximadamente USD20.8 millones.

Adicionalmente, la Compañía emitió garantías de cumplimiento mayormente relacionadas a contratos comerciales de largo plazo con varios clientes y garantías de empresas matrices por aproximadamente USD2.100 millones.

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

Al 31 de diciembre de 2018, el patrimonio neto calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende:

(Valores expresados en miles de USD)

Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018	16,439,438
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>18,347,762</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 diciembre de 2018, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

Al 31 de diciembre de 2018, el monto distribuible bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD17.049 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)

Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2017 bajo leyes de Luxemburgo	16,956,761
Otros ingresos y egresos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018	(33,303)
Dividendos aprobados	(484,020)
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2017 bajo leyes de Luxemburgo	<u>16,439,438</u>
Prima de Emisión	609,733
Monto distribuible al 31 de diciembre de 2017 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>17,049,171</u>

25 Adquisición de Subsidiarias

En septiembre de 2017, Tenaris adquirió el 100% de Garrett (un negocio de servicios tubulares y de camiones) por un precio de USD 10.4 millones.

Si la adquisición hubiese ocurrido el 1 de enero de 2017, las ventas netas proforma no auditadas de Tenaris y los ingresos netos por operaciones continuas no habrían cambiado materialmente.

26 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2018	2017	2016
(i) Variaciones en el Capital de trabajo			
Inventarios	(176,443)	(804,415)	244,720
Otros créditos y anticipos y créditos fiscales Corrientes	30,144	(4,564)	53,639
Créditos por ventas	(517,579)	(259,375)	146,824
Otras deudas	(22,984)	4,226	(79,046)
Anticipos de clientes	5,976	17,039	(95,112)
Deudas comerciales	(57,066)	193,905	59,939
	(737,952)	(853,184)	330,964
(ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
Impuestos devengados	229,207	(17,136)	41,441
Impuestos pagados	(170,713)	(176,853)	(169,520)
	58,494	(193,989)	(128,079)
(iii) Intereses devengados netos de pagos			
Intereses devengados	(2,914)	(20,534)	(43,872)
Intereses recibidos	40,613	50,001	60,163
Intereses pagados	(31,548)	(17,917)	(18,858)
	6,151	11,550	(2,567)
(iv) Efectivo y equivalente de efectivo			
Efectivo en bancos, inversiones líquidas e inversiones a corto plazo	428,361	330,221	399,900
Giros en descubierto	(1,644)	(131)	(1,320)
	426,717	330,090	398,580

27 Operaciones discontinuas

El 15 de diciembre de 2016, Tenaris firmó un acuerdo con Nucor Corporation (NC) en virtud del cual ha vendido a NC el negocio de conductos eléctricos de acero en América del Norte, conocido como Republic Conduit por un monto equivalente, a USD328 millones (neto de los costos de la transacción). La venta fue completada el 19 de enero de 2017, con efecto desde el 20 de enero de 2017. El resultado de esta transacción fue una ganancia después de impuestos de USD89.7 millones, calculados como los desembolsos netos por la venta menos el valor en libros de los activos netos mantenidos para la venta, el correspondiente efecto impositivo y los gastos relacionados.

	Período de doce meses finalizado el 31 de diciembre,	
	2017	2016
Resultado de operaciones discontinuadas	1,848	41,411
Ganancia después de impuestos de la venta de Conduit	89,694	-
Resultado neto de operaciones discontinuadas	91,542	41,411

Detalle de la venta de Conduit

Efectivo recibido	331,295
Costo de transacción y otros costos	(3,663)
Valor en libros de los activos netos vendidos	(137,814)
Ganancia de la venta antes del impuesto a las ganancias	189,817
Impuesto a las ganancias	(100,123)
Ganancia de la venta después del impuesto a las ganancias	89,694

Los desempeños financieros presentados son los relativos a los 19 días de enero de 2017 y para el año finalizado el 31 de diciembre de 2016.

27 Operaciones discontinuadas (Cont.)**Análisis de los resultados de operaciones discontinuadas:**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2017	2016
Ingresos por ventas netos	11,899	234,911
Ganancia bruta	4,496	98,324
Resultado neto	1,848	41,411
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	-	0.04
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS)	-	0.07

La información resumida del estado de flujo de efectivo es la siguiente:

	2017	2016
Efectivo al inicio	18,820	15,343
Efectivo al cierre	206	18,820
(Disminución) Incremento de efectivo	(18,614)	3,477
(Aplicados a) originados en actividades operativas	(3,046)	24,535
Originados en (aplicados a) actividades de inversión	32	(1,058)
Aplicados a actividades de financiación	(15,600)	(20,000)

Estos importes se estimaron únicamente con fines de divulgación, ya que los flujos de efectivo de las operaciones discontinuadas no se gestionaban separadamente de otros flujos de efectivo.

La siguiente tabla muestra los activos y pasivos corrientes y no corrientes del grupo discontinuado al 31 de diciembre de 2016 y los valores en libros de los activos y pasivos a la fecha de venta.

Activos y pasivos corrientes y no corrientes del grupo discontinuado

	Al 19 de enero de 2017	Al 31 de diciembre de 2016
Activo no corriente	87,332	87,364
Activo corriente	69,332	64,053
Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	156,664	151,417
Pasivo no corriente	5,294	5,376
Pasivo corriente	13,556	12,718
Pasivos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	18,850	18,094

28 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2018:

- San Faustín S.A., una sociedad anónima (société anonyme) de Luxemburgo (“San Faustín”) poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustín poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à.r.l., una sociedad de responsabilidad limitada (société à responsabilité limitée) luxemburguesa (“Techint”), quien es la titular del registro de las acciones de Tenaris mencionadas arriba.
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustín, una fundación privada holandesa (Stichting) (“RP STAK”) mantiene derechos de voto en San Faustín suficientes en número para controlar a San Faustín.
- No existían personas o grupo de personas controlantes de RP STAK.

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

28 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

Las transacciones y saldos expuestos como compañías no consolidadas son aquellos con compañías sobre las que Tenaris ejerce influencia significativa o control conjunto de acuerdo con NIIF, pero no tiene el control. Todas las demás transacciones y saldos con compañías relacionadas que no son compañías no consolidadas y que no son consolidadas son expuestas como "Otras". Las operaciones realizadas con sociedades relacionadas fueron las siguientes:

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2018	2017	2016
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos a sociedades no consolidadas	23,709	32,362	21,174
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	131,548	94,624	32,613
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	7,641	11,637	9,542
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	5,647	3,751	2,948
	168,545	142,374	66,277
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos a sociedades no consolidadas	245,186	234,361	67,048
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	106,624	17,711	20,150
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	9,556	12,077	11,528
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	46,179	50,794	53,530
	407,545	314,943	152,256

(Valores expresados en miles de USD)	Al 31 de diciembre de,	
	2018	2017
(ii) Saldos al cierre del período		
(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios		
Créditos con sociedades no consolidadas	122,135	117,853
Créditos con otras sociedades relacionadas	24,419	50,815
Deudas con sociedades no consolidadas	(33,197)	(49,354)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(17,595)	(14,475)
	95,762	104,839

Remuneraciones de los directores y gerentes "Senior"

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la compensación en efectivo de los Directores y Gerentes senior alcanzó USD33.7 millones, USD45.8 millones y USD38.6 millones respectivamente. Estos montos incluyen beneficios en efectivo pagados a ciertos gerentes senior relacionados con la concesión de planes de retiro preexistentes. Adicionalmente, los Directores y Gerentes senior recibieron 558, 484 y 500 mil unidades por un total de USD5.6 millones, USD4.7 millones y USD4.8 millones respectivamente relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la Nota O Deudas Sociales - Planes de beneficio por retiro.

29 Principales subsidiarias

A continuación, se detallan las principales subsidiarias de Tenaris junto con el porcentaje de tenencia directa e indirecta de cada compañía controlada al 31 de diciembre de 2018.

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre, (*)		
			2018	2017	2016
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brasil	Fabricación de tubos de acero con costura y bienes de capital	100%	100%	100%
KAZAKHSTAN PIPE THREADERS LIMITED LIABILITY PARTNERSHIP	Kazajistán	Roscado de productos Premium	100%	100%	100%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias (excepto detalladas) (a)	Estados Unidos	Fabricación y comercialización de conexiones premium	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A.	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
NKKTUBES	Japón	Fabricación de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
PRUDENTIAL STEEL LTD.	Canadá	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
SIDERCA SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL y subsidiarias	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
P.T. SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Fabricación de productos de acero sin costura	89%	89%	77%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO, S.A.	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	Estados Unidos	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS BAY CITY, INC.	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD	Reino Unido	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS SWITZERLAND AG y subsidiarias	Suiza	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Compañía financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS S.àr.l.	Luxemburgo	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS CONNECTIONS BV	Holanda	Desarrollo, manejo y licencias de propiedad intelectual	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias (excepto detalladas) (b)	Uruguay	Comercialización de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPESSOAL LDA.	Portugal	Comercialización y compañía inversora	100%	100%	100%

(*) Todos los porcentajes redondeados

(a) Tenaris Investment S.a.r.l. posee el 100% de las subsidiarias de Hydril a excepción de Technical Drilling & Production Services Nigeria Ltd. donde posee el 80%.

(b) Tenaris Investment S.a.r.l. posee el 97.5% de Tenaris Supply Chain S.A., 60% Gepnaris S.A., 40% de Tubular Technical Services y Pipe Coaters y 49% de Amaja Tubular Services Limited y Tubular Services Angola Ltd.

30 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

En mayo de 2009 en el marco del Decreto Ley 6058, el presidente de Venezuela anunció la nacionalización de, entre otras compañías, las subsidiarias de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsá”) y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), en la cual la Compañía tiene una participación no controlante (conjuntamente, “las Compañías Venezolanas”) Tenaris y su subsidiaria controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (“Talta”), han promovido procedimiento arbitral contra Venezuela ante el CIADI en Washington D.C., en relación con estas expropiaciones.

Matesi

El 29 de enero de 2016, el tribunal publicó su laudo respecto del procedimiento de arbitraje relativo a la nacionalización de Matesi. El laudo confirmó la pretensión de Tenaris y Talta que Venezuela había expropiado sus inversiones en Matesi, en violación de la ley venezolana, así como los tratados bilaterales de inversión suscritos por Venezuela con la Unión Económica Belgo-Luxemburguesa y Portugal. El laudo concedió una indemnización de USD87.3 millones por las infracciones y ordenó a Venezuela a pagar una suma adicional de USD85.5 millones por intereses anteriores al laudo, ascendiendo a un importe total de USD172.8 millones, pagadero en su totalidad y neto de cualquier impuesto, derecho o carga venezolana aplicable. El tribunal concedió a Venezuela un período de gracia de seis meses desde la fecha del laudo para realizar el pago total de la suma adeudada, sin incurrir en intereses posteriores al laudo y resolvió que si no se realizara el pago, o el pago total, los intereses posteriores al laudo aplicarán a una tasa del 9% anual. Al 31 de diciembre de 2018, los intereses posteriores a la adjudicación ascendieron aproximadamente a USD50 millones.

El 14 de marzo de 2016, Venezuela solicitó la rectificación del laudo conforme al artículo 49(2) del Convenio del CIADI y la Regla de Arbitraje 49 del CIADI. El 24 de junio de 2016, el tribunal rechazó la petición de Venezuela, ordenándole reembolsar a Tenaris y a Talta por sus costos. El 21 de septiembre de 2016, Venezuela ha solicitado la anulación del laudo, así como la suspensión de la ejecución de la sentencia de conformidad con el Convenio del CIADI y las Reglas de Arbitraje. El 24 de marzo de 2017, un comité ad hoc constituido para decidir sobre las solicitudes de Venezuela emitió su decisión de levantar la suspensión del cumplimiento del laudo. El 8 de agosto de 2018, el comité ad hoc rechazó la solicitud de Venezuela de anular el laudo.

El 8 de junio de 2018, Tenaris y Talta presentaron una acción en una corte federal en el Distrito de Columbia para reconocer y hacer cumplir el laudo. Tenaris y Talta están en proceso de efectuar el servicio en Venezuela de acuerdo con las leyes de los Estados Unidos.

Tavsá y Comsigua

El 12 de diciembre de 2016, el tribunal emitió su laudo que respalda el reclamo de Tenaris y Talta de que Venezuela ha expropiado sus inversiones en Tavsá y Comsigua en violación de los tratados bilaterales de inversión firmados por Venezuela con la Unión Económica Bélgica-Luxemburgo y Portugal. El laudo otorgó una indemnización de USD137 millones y ordenó a Venezuela a reembolsar a Tenaris y a Talta USD3.3 millones en honorarios legales y costos administrativos del CIADI. Además, se ordenó a Venezuela pagar intereses desde el 30 de abril de 2008 hasta el día de pago efectivo a una tasa equivalente a LIBOR + 4% anual, que al 31 de diciembre de 2018 ascendía a USD102 millones.

El 11 de abril de 2017, Venezuela presentó una solicitud de anulación del laudo, así como la suspensión de la ejecución del laudo de conformidad con el Convenio del CIADI y las Reglas de Arbitraje. El 23 de febrero de 2018, un comité ad hoc constituido para decidir sobre las solicitudes de Venezuela emitió su decisión de levantar la suspensión del cumplimiento del laudo. El 28 de diciembre de 2018, el comité ad hoc rechazó la solicitud de Venezuela de anular el laudo.

El 8 de junio de 2018, Tenaris y Talta presentaron una acción en una corte federal en el Distrito de Columbia para reconocer y hacer cumplir el laudo. Tenaris y Talta están en proceso de efectuar el servicio en Venezuela de acuerdo con las leyes de los Estados Unidos.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía tiene cuentas por cobrar relacionadas a su interés en las compañías venezolanas por un monto total de aproximadamente USD49 millones (ver Nota III B).

31 Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador

El total de los honorarios devengado por servicios profesionales prestados por las firmas de la red PwC a Tenaris S.A. y sus subsidiarias se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2018	2017	2016
Honorarios de auditoría	3,841	3,995	3,588
Honorarios relacionados de auditoría	43	88	64
Honorarios por impuestos	-	23	14
Otros honorarios	7	30	3
Total	3,891	4,136	3,669

32 Hechos posteriores*Adquisición de Saudi Steel Pipe Company*

a) Adquisición

El 21 de enero de 2019, Tenaris adquirió el 47.79% de las acciones de Saudi Steel Pipe Company ("SSP"), una productora de tubos de acero con costura listada en el mercado de Arabia Saudita, por un monto total de SAR529.8 millones (USD141 millones aproximadamente). El monto fue abonado con la caja disponible de Tenaris. Las oficinas de SSP están ubicadas en la provincia este del Reino de Arabia Saudita y tiene una capacidad de producción de 360.000 toneladas por año. SSP comenzó sus operaciones en 1980 y sirve a los sectores de energía, industriales y comerciales; está calificada para proveer productos con grandes compañías de petróleo nacionales. Al cierre de la adquisición, se nombró a cuatro candidatos de Tenaris como nuevos miembros de la junta directiva de SSP y se nombró como director ejecutivo y CEO de SSP a un alto ejecutivo de Tenaris.

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

b) Valor razonable de los activos netos adquiridos

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

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

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

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

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

32 Hechos posteriores (Cont.)

Acuerdo para construir una planta de tubos soldados en Siberia Occidental

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

Refinanciamiento de Techgen

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

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

Los ingresos del nuevo préstamo, que se espera se retiren en o alrededor del 26 de febrero de 2019, se utilizarán para reembolsar todos los préstamos pendientes conforme a la línea existente. Tras el pago de dichos préstamos, la garantía corporativa de Tenaris será liberada automáticamente.

Propuesta de dividendo anual

El 20 de febrero de 2019, el Directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas a ser realizada el 6 de mayo de 2019, el pago de un dividendo anual de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS), o aproximadamente USD484 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones pagado el 21 de noviembre de 2018. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), o aproximadamente USD331 serán pagados el 22 de mayo de 2019 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 20 de mayo de 2019. Estos Estados Contables Consolidados no reflejan este dividendo a pagar.


Edgardo Carlos
Chief Financial Officer