

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES
CONSOLIDADOS**

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017

26, Boulevard Royal – 4to piso.
L – 2449 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 2019 y 2018, 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 2019, 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 2019 y 2018, 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 2019, en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad y 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, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

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



Cuestiones críticas de auditoría

La cuestión crítica de auditoría que se informa a continuación es un tema que surge de la auditoría para el período actual de los estados financieros consolidados, que fue comunicado o es requerido que sea comunicado al comité de auditoría y que (i) se relaciona con cuentas o revelaciones significativas para los estados financieros consolidados e (ii) implicó nuestros juicios especialmente exigentes, subjetivos o complejos. La comunicación de cuestiones críticas de auditoría no modifica en modo alguno nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados, considerados en su conjunto, y al comunicar la cuestión clave de auditoría que sigue, no emitimos una opinión separada sobre la cuestión clave de auditoría o las cuentas o revelaciones a que se refiere.

Recuperabilidad de activos de larga vida útil - Negocios de tubos con y sin costura en Estados Unidos (Maverick y Bay City) Como se explica en Notas 2.G, 9 y 10 a los estados financieros consolidados, al 31 de diciembre de 2019 el saldo de valor llave era de 1.320 millones USD y el saldo de propiedad, planta y equipo era de 6.090 millones USD, de los cuales 225 millones USD de valor llave y una porción significativa de propiedad, planta y equipo corresponden a los negocios de tubos con y sin costura en Estados Unidos (Maverick y Bay City). El valor llave es analizado por deterioro al menos en forma anual. Los activos sujetos a depreciación son evaluados por desvalorización por la gerencia cuando cambios en los eventos o en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo puede no ser recuperable. La gerencia ha determinado el valor recuperable de estos activos sobre la base de su valor de uso. 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. El juicio de la gerencia es requerido para estimar los flujos descontados de caja futuros. Los principales supuestos clave utilizados por la gerencia para estimar el valor de uso de los negocios de tubos con y sin costura en Estados Unidos fueron la tasa de descuento, la tasa de crecimiento, los precios del petróleo y el gas, el número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas y los costos de las materias primas.

Las consideraciones principales por las cuales determinamos que ejecutar procedimientos referidos a la recuperabilidad del valor llave y de la propiedad, planta y equipo de los negocios de tubos con y sin costura en Estados Unidos es una cuestión crítica de auditoría son: (i) existió un alto grado de subjetividad y juicio del auditor al aplicar los procedimientos relativos a la determinación de los importes recuperables, debido al ejercicio significativo de juicio por parte de la gerencia al realizar las estimaciones; (ii) se requirió un esfuerzo de auditoría significativo para evaluar los supuestos significativos y los flujos de efectivo futuros relativos a las estimaciones, tales como tasa de descuento, tasa de crecimiento, precios del petróleo y gas, número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas y costo de las materias primas; y (iii) el esfuerzo de auditoría implicó la participación de profesionales con habilidades y conocimientos especializados.



Abordar esta cuestión implicó realizar procedimientos y evaluar evidencia de auditoría con el propósito de formar nuestra opinión general sobre los estados financieros consolidados. Estos procedimientos incluyeron probar la efectividad de los controles referidos a la recuperabilidad de los activos de larga vida útil, incluyendo los controles sobre el análisis por parte de la gerencia de los indicadores de deterioro de valor y los controles sobre la revisión de los supuestos utilizados y cálculo de los flujos de efectivo descontados. Estos procedimientos también incluyeron probar el proceso por el que la gerencia determina el valor de uso. Esto implicó evaluar la adecuación del método de valuación, verificar la exactitud de la información subyacente utilizada en el modelo y evaluar la razonabilidad de los supuestos significativos, incluyendo la tasa de descuento, la tasa de crecimiento, los precios del petróleo y el gas, el número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas y el costo de las materias primas. Evaluar los supuestos significativos relacionados con los precios del petróleo y el gas, el número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas y el costo de las materias primas consistió en (i) evaluar si los supuestos utilizados fueron razonables, considerando el desempeño actual y pasado de los negocios y la congruencia con datos externos de la industria y del mercado y (ii) comparar los resultados reales de los flujos de efectivo con las proyecciones previas. Profesionales con habilidades y conocimientos especializados fueron utilizados para asistir en la evaluación del modelo de flujos de efectivo descontados de la Sociedad y de ciertos supuestos significativos, incluyendo la tasa de descuento y la tasa de crecimiento.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, 19 de febrero de 2020

Electronically signed by
Fabrice Goffin

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'FG', is written over the printed name.

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)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2019	2018	2017
Operaciones continuas			
Ingresos por ventas netos	1 7,294,055	7,658,588	5,288,504
Costo de ventas	2 (5,107,495)	(5,279,300)	(3,685,057)
Ganancia bruta	2,186,560	2,379,288	1,603,447
Gastos de comercialización y administración	3 (1,365,974)	(1,509,976)	(1,270,016)
Otros ingresos operativos	5 23,004	15,059	10,516
Otros egresos operativos	5 (11,199)	(12,558)	(9,359)
Resultado operativo	832,391	871,813	334,588
Ingresos financieros	6 47,997	39,856	47,605
Costos financieros	6 (43,381)	(36,942)	(27,072)
Otros resultados financieros	6 14,667	34,386	(43,550)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	851,674	909,113	311,571
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	12 82,036	193,994	116,140
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	933,710	1,103,107	427,711
Impuesto a las ganancias	7 (202,452)	(229,207)	17,136
Ganancia del ejercicio de operaciones continuas	731,258	873,900	444,847
Operaciones discontinuas			
Resultado de operaciones discontinuas	29 -	-	91,542
Ganancia del ejercicio	731,258	873,900	536,389
Atribuible a:			
Accionistas de la Compañía	742,686	876,063	544,737
Participación no controlante	(11,428)	(2,163)	(8,348)
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el ejercicio:	731,258	873,900	536,389
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)	0.63	0.74	0.38
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	1.26	1.48	0.77
Operaciones continuas y discontinuas			
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	0.63	0.74	0.46
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	1.26	1.48	0.92

(*) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2019	2018	2017
Ganancia del ejercicio	731,258	873,900	536,389
Items que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:			
Efecto de conversión monetaria	(27,294)	(96,916)	151,762
Cambio en el valor de los derivados mantenidos como flujos de cobertura e instrumentos a valor razonable	3,039	(6,701)	4,502
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otras ganancias integrales	(707)	34	23
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:			
- Efecto de conversión monetaria (*)	(10,781)	1,848	(9,548)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	812	(132)	512
	(34,931)	(101,867)	147,251
Items que no pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:			
Remediones de obligaciones post empleo	(9,272)	7,963	(8,635)
Impuesto a las ganancias relativo a items que no pueden ser reclasificados	1,545	(1,932)	1,338
Remediones de obligaciones post empleo de compañías no consolidadas	(9,878)	(3,855)	(376)
	(17,605)	2,176	(7,673)
Otras ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio netas de impuesto	(52,536)	(99,691)	139,578
Total de resultados integrales del ejercicio	678,722	774,209	675,967
Atribuible a:			
Accionistas de la Compañía	690,095	776,713	683,531
Participación no controlante	(11,373)	(2,504)	(7,564)
	678,722	774,209	675,967
Total del resultado integral del ejercicio atribuible a los Accionistas de la Compañía derivado de			
Operaciones continuas	690,095	776,713	591,989
Operaciones discontinuas	-	-	91,542
	690,095	776,713	683,531

(*) Desde 2018, Tenaris reconoce su participación sobre los efectos en la adopción de la NIC 29, "Información financiera en economías hiperinflacionarias" por Ternium en otros resultados integrales como un 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 2019</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2018</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo, netos	9	6,090,017	6,063,908
Activos intangibles, netos	10	1,561,559	1,465,965
Activos con derecho a uso, netos	11	233,126	-
Inversiones en compañías no consolidadas	12	879,965	805,568
Otras inversiones	18	24,934	118,155
Activo por impuesto diferido	20	225,680	181,606
Otros créditos, netos	13	157,103	151,905
		9,172,384	8,787,107
Activo corriente			
Inventarios, netos	14	2,265,880	2,524,341
Otros créditos y anticipos, netos	15	104,575	155,885
Créditos fiscales	16	167,388	121,332
Créditos por ventas, netos	17	1,348,160	1,737,366
Instrumentos financieros derivados	24	19,929	9,173
Otras inversiones	18	210,376	487,734
Efectivo y equivalentes de efectivo	18	1,554,299	428,361
Total del Activo		14,842,991	14,251,299
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11,988,958	11,782,882
Participación no controlante		197,414	92,610
Total del Patrimonio		12,186,372	11,875,492
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras	19	40,880	29,187
Pasivos por arrendamiento	11	192,318	-
Pasivo por impuesto diferido	20	336,982	379,039
Otras deudas	21 (i)	251,383	213,129
Previsiones	22 (ii)	54,599	36,089
		876,162	657,444
Pasivo corriente			
Deudas bancarias y financieras	19	781,272	509,820
Pasivos por arrendamiento	11	37,849	-
Instrumentos financieros derivados	24	1,814	11,978
Deudas fiscales	16	127,625	250,233
Otras deudas	21 (ii)	176,264	165,693
Previsiones	23 (ii)	17,017	24,283
Anticipos de clientes		82,729	62,683
Deudas comerciales		555,887	693,673
		1,780,457	1,718,363
Total del Pasivo		2,656,619	2,375,807
Total del Patrimonio y del Pasivo		14,842,991	14,251,299

Contingencias, compromisos y restricciones en la distribución de dividendos se exponen en la Nota 25.
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		
Saldos 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
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	(27,217)	-	742,686	742,686	(11,428)	731,258
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(27,217)	(7,132)	-	(27,217)	(77)	(27,294)
Remediciones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	(7,132)	-	(7,132)	(595)	(7,727)
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	1,605	-	1,605	727	2,332
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(10,781)	(9,066)	-	(19,847)	-	(19,847)
Otras (pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(37,998)	(14,593)	-	(52,591)	55	(52,536)
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	(37,998)	(14,593)	742,686	690,095	(11,373)	678,722
Adquisición y otros cambios de participación no controlante (4)	-	-	-	-	1	-	1	117,984	117,985
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(484,020)	(484,020)	(1,807)	(485,827)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	1,180,537	118,054	609,733	(957,246)	(336,902)	11,374,782	11,988,958	197,414	12,186,372

(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 2019, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

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

(3) Las restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos de acuerdo con las leyes de Luxemburgo se exponen en la Nota 25.

(4) Relacionado a la adquisición de Saudi Steel Pipe Company ("SSP"). Ver Nota 27.

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

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (CONT.)

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados		
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1,180,537	118,054	609,733	(824,423)	(320,569)	10,718,853	98,785	11,580,970
Cambios en políticas contables (Sección II. PC)	-	-	-	-	2,786	5,220	12	8,018
Saldo al 31 de diciembre de 2017 reexpresados	1,180,537	118,054	609,733	(824,423)	(317,783)	10,724,073	98,797	11,588,988
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	(96,673)	-	876,063	(2,163)	873,900
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	6,135	-	(243)	(96,916)
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	-	-	(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	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	-	(6,673)	-	6	(6,667)
Otras (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	1,848	(3,987)	-	-	(2,139)
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	(94,825)	(4,525)	-	(341)	(99,691)
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	(94,825)	(4,525)	876,063	(2,504)	774,209
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(2)	-	(22)	(487,681)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(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	92,610	11,875,492

	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		
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1,180,537	118,054	609,733	(965,955)	(313,088)	10,658,136	125,655	11,413,072
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	544,737	(8,348)	536,389
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	151,080	-	-	682	151,762
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	(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	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	-	4,549	-	(24)	4,525
Otras ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	(9,548)	136	-	-	(9,412)
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	141,532	(2,738)	-	784	139,578
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	141,532	(2,738)	544,737	(7,564)	675,967
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(4,743)	-	4,694	(49)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(484,020)	(24,000)	(508,020)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1,180,537	118,054	609,733	(824,423)	(320,569)	10,718,853	98,785	11,580,970

(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 y 2017, 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 disponibles para la venta.

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2019	2018	2017
	Notas			
Flujos de efectivo de actividades operativas				
Ganancia del período		731,258	873,900	536,389
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	9, 10 & 11	539,521	664,357	608,640
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	28(ii)	(193,417)	58,494	(193,989)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	12	(82,036)	(193,994)	(116,140)
Intereses devengados netos de pagos	28(iii)	(4,381)	6,151	11,550
Variaciones en provisiones		2,739	(8,396)	(17,245)
Ingreso por la venta del grupo Conduit	29	-	-	(89,694)
Variaciones en el capital de trabajo	28(i)	523,109	(737,952)	(853,184)
Efecto de conversión monetaria y otros		11,146	(51,758)	91,648
Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades operativas		1,527,939	610,802	(22,025)
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Inversiones de capital	9 & 10	(350,174)	(349,473)	(558,236)
Cambios en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo		3,820	4,851	7,077
Aumento por disposición del grupo Conduit	29	-	-	327,631
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido	27	(132,845)	-	(10,418)
Inversiones en compañías valuadas al costo		(2,933)	-	(3,681)
Inversión en compañías no consolidadas	26	(19,610)	-	-
Préstamo a compañías no consolidadas	12 c	-	(14,740)	(10,956)
Reembolso de préstamo por compañías no consolidadas	12 c	40,470	9,370	3,900
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		2,091	6,010	5,443
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	12	28,974	25,722	22,971
Cambios en las inversiones financieras		389,815	717,368	565,387
Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de inversión		(40,392)	399,108	349,118
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Dividendos pagados	8	(484,020)	(484,020)	(484,020)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(1,872)	(3,498)	(24,000)
Cambios de participaciones no controlantes		1	(24)	(49)
Pagos de pasivos por arrendamientos	11	(41,530)	-	-
Tomas de deudas bancarias y financieras		1,332,716	1,019,302	1,196,781
Pagos de deudas bancarias y financieras		(1,159,053)	(1,432,202)	(1,090,129)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación		(353,758)	(900,442)	(401,417)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		1,133,789	109,468	(74,324)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del ejercicio		426,717	330,090	398,580
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(6,231)	(12,841)	5,834
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		1,133,789	109,468	(74,324)
Al 31 de diciembre de,	28(iv)	1,554,275	426,717	330,090
Al 31 de diciembre de,				
Efectivo y equivalentes de efectivo		2019	2018	2017
Efectivo y depósitos en bancos		1,554,299	428,361	330,221
Descubiertos bancarios	18	(24)	(1,644)	(131)
		1,554,275	426,717	330,090

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 Activos con derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento
 - 12 Inversiones en compañías no consolidadas
 - 13 Otros créditos - no corrientes
 - 14 Inventarios, netos
 - 15 Otros créditos y anticipos, netos
 - 16 Créditos y deudas fiscales corrientes
 - 17 Créditos por ventas, netos
 - 18 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones
 - 19 Deudas bancarias y financieras
 - 20 Impuesto a las ganancias diferido
 - 21 Otras deudas
 - 22 Provisiones no corrientes
 - 23 Provisiones corrientes
 - 24 Instrumentos financieros derivados
 - 25 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
 - 26 Acuerdo para construir una planta de tubos con costura en Siberia Occidental
 - 27 Combinaciones de negocio
 - 28 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
 - 29 Operaciones discontinuas
 - 30 Operaciones con sociedades relacionadas
 - 31 Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador
 - 32 Principales subsidiarias
 - 33 Nacionalización de subsidiarias venezolanas
 - 34 Retiro de la cotización de las acciones de Tenaris de la bolsa de Buenos Aires
 - 35 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 32 de los Estados Contables Consolidados de la Compañía.

Las acciones de la Compañía cotizan en 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 19 de febrero de 2020.

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 29, 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. Las áreas que involucran estimaciones o juicios significativos son: desvalorización del valor llave y activos de larga duración (nota II.G); Impuesto a las ganancias (nota II.N); Contingencias por pérdidas (nota II.P); Obligaciones de beneficios definidos (nota II.O), Combinaciones de negocio (notas II.B, III.27); Vida útil de propiedades, planta y equipo y otros activos de larga duración (notas II.E, II.F, II.G).

(1) Nuevas normas aplicables a partir del 1 de enero de 2019 y relevantes para Tenaris

NIIF 16, "Arrendamientos"

Tenaris adoptó la NIIF 16 "Arrendamientos" a partir del 1 de enero de 2019. De acuerdo con las disposiciones de transición en la NIIF 16, Tenaris ha adoptado las nuevas reglas utilizando el enfoque retrospectivo modificado, lo que significa que las reclasificaciones de la adopción fueron reconocidas en los saldos iniciales del Estado de Posición Financiera al 1 de enero de 2019 y que las cifras comparativas no fueron re expresadas.

A Bases de presentación (Cont.)

(1) Nuevas normas aplicables a partir del 1 de enero de 2019 y relevantes para Tenaris (Cont.)

NIIF 16, "Arrendamientos" (Cont.)

En adopción de la NIIF 16, Tenaris reconoció pasivos por arrendamientos que eran anteriormente clasificados como "arrendamientos operativos" bajo los principios de la NIC 17 "Arrendamientos". Estos pasivos eran medidos al valor actual de los pagos por arrendamiento pendientes, descontado utilizando la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario al 1 de enero de 2019. Los activos con derecho a uso asociados fueron medidos al monto del pasivo por arrendamiento, ajustado por el importe de cualquier anticipo o provisión de pago de arrendamiento relacionado con el arrendamiento reconocido en el Estado de Posición Financiera al 31 de diciembre de 2018. La diferencia entre el monto del pasivo por arrendamiento reconocido en el Estado de Posición Financiera a la fecha de aplicación inicial y los compromisos de arrendamiento operativo según la NIC 17 está relacionada con arrendamientos con una duración menor a 12 meses, arrendamientos de bajo valor y/o arrendamientos con cláusulas relacionadas a pagos variables.

Los arrendamientos son reconocidos como un activo con derecho a uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha en que el activo arrendado se encuentra disponible para el uso por el grupo. Cada pago de arrendamiento es distribuido entre el pasivo y el costo financiero. El costo financiero es cargado a resultados durante el período de arrendamiento con el fin de producir una tasa de interés periódica constante en el saldo del pasivo para cada período. El activo con derecho a uso se deprecia linealmente durante el plazo del arrendamiento.

Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de i) pagos fijos, menos cualquier crédito por incentivos, ii) pagos de arrendamiento variables que se basan en un índice o una tasa, iii) montos que se espera sean abonados por el arrendatario bajo garantías de valor residual, iv) el precio de ejercicio de una opción de compra si el arrendatario se encuentra razonablemente seguro de ejercer esa opción, y v) pagos de multas por rescindir el contrato de arrendamiento, si las condiciones del arrendamiento admiten esta opción para el arrendatario.

Los pagos se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si la tasa no puede ser determinada, se utiliza la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario, siendo que es la tasa que el arrendatario tendría que pagar para solicitar los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar en un entorno económico similar con términos y condiciones similares.

Los activos con derecho a uso se miden al costo, que comprende el monto de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, cualquier pago realizado en o antes de la fecha de comienzo menos cualquier incentivo recibido y cualquier costo directo inicial incurrido por el arrendatario.

Los pagos relacionados a arrendamientos de corto plazo y de activos de bajo valor se reconocen linealmente como un gasto en el Estado de Resultados. Los arrendamientos de corto plazo son arrendamientos con un plazo menor o igual a 12 meses. Los activos de bajo valor comprenden principalmente equipos informáticos y pequeños artículos de mobiliario de oficina.

Al determinar el plazo del arrendamiento, la gerencia considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión, o no ejercer una opción de rescisión. Las opciones de extensión (o períodos posteriores a la terminación) solo se incluyen en las condiciones del contrato si se considera con razonable certeza que el contrato de arrendamiento será extendido (o no será terminado).

CINIIF 23, "Incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto a las ganancias"

Tenaris adoptó la CINIIF 23 "Incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto a las ganancias" a partir del 1 de enero de 2019. Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 "Impuesto a las ganancias" cuando existe incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto a las ganancias.

Otros pronunciamientos contables que entraron en vigencia durante 2019 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 incurrir. 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*.

(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.

B Bases de consolidación (Cont.)

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

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 otros resultados integrales de las compañías no consolidadas son reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados Integrales al porcentaje de participación.

Ternium

Al 31 de diciembre de 2019, 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 2019, 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 2019, Tenaris posee 36.5 millones de acciones ordinarias y 1.3 millones de acciones preferidas de Usiminas.

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.

B Bases de consolidación (Cont.)

(2) Compañías no consolidadas (Cont.)

Usiminas (Cont.)

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 pertenece en un 48% a Ternium, un 30% a Tecpetrol International S.A. y el 22% a Tenaris. Techgen opera una planta de energía eléctrica combinada a gas natural en el área de Pesquería del estado de Nuevo León, México. Tenaris, Ternium y Tecpetrol International SA son parte de un acuerdo de accionistas relacionado con el gerenciamento de Techgen. Además, la Compañía, Ternium y Tecpetrol International SA están bajo el control común indirecto de San Faustín SA. Por consiguiente, Tenaris ha contabilizado su interés 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. Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, Tenaris no ha reconocido ningún cargo por desvalorización en ninguna de las inversiones mencionadas. Ver Nota 12.

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.

C Información por segmentos (Cont.)

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, intercambiadores de calor, 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.

(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.

D Conversión de estados contables (Cont.)

(2) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional (Cont.)

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

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 2019, 2018 y 2017.

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.

E Propiedades, planta y equipo (Cont.)

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 UGE o grupo de UGEs, 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 2019, 2018 y 2017.

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

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

El saldo de las marcas adquiridas que tienen una vida útil indefinida de acuerdo a una valuación externa asciende a USD86.7 millones al 31 de diciembre de 2019, 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 2019, 2018 y 2017.

(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 2019, 2018 y 2017 totalizaron USD61.1, USD63.4 millones y USD63.7 millones, respectivamente.

Los costos capitalizados no fueron materiales para los años 2019, 2018 y 2017.

F Activos intangibles (Cont.)

(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, como así también de la más reciente adquisición de la compañía SSP.

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, 10 años para Hydril y 9 años para SSP.

En 2018, la Compañía revisó 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 2019 el valor contable neto de la Clientela de SSP asciende a USD72.9 millones, con una vida útil residual de 8 años. La clientela del negocio de bobinas de Maverick asciende a USD9.9 millones con una vida útil residual de 1 año, 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.

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.

G Desvalorizaciones de activos no financieros (Cont.)

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.

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) 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 2019, las tasas de descuento utilizadas estuvieron en un rango entre el 8.2% y el 15.9%.
- 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. En 2019, se consideró una tasa de crecimiento nominal del 2%.
- Precios del petróleo y el gas: 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.

Para la UGE con un valor significativo de valor llave asignado en comparación con el monto total de valor llave, Tenaris ha determinado que la UGE para la cual un posible cambio razonable en el supuesto clave causaría que el monto en libros exceda el monto recuperable fue OCTG EEUU.

En OCTG EEUU, el monto recuperable calculado en base al valor en uso excedía el valor en libros por USD108 millones al 31 de diciembre de 2019. Los siguientes cambios en supuestos clave, en CGU OCTG - EEUU, suponiendo valores sin cambios para los otros supuestos, causarían que el importe recuperable fuera igual al valor contable respectivo a partir de las pruebas de desvalorización:

Incremento en la tasa de descuento	95 Pbs
Disminución de la tasa de crecimiento	-1.6 %
Disminución de las proyecciones de flujo de caja	-15.3 %

No se registró ningún cargo por desvalorización en 2019, 2018 y 2017.

H Otras inversiones

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

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

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

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

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

I Inventarios

Los inventarios se encuentran valuados al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de productos terminados y productos en proceso está compuesto de materias primas, mano de obra directa, e insumos, fletes, otros costos directos y costos fijos de producción relacionados. Se excluye el costo de los préstamos. La asignación de los costos fijos de producción, incluyendo los cargos por depreciación y amortización, se basa en el nivel normal de capacidad de producción. El costo de los inventarios se basa principalmente en el método PEPS. 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 “Instrumentos Financieros” 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, *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 2019, 2018 y 2017 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 25 (iii).

M Deudas bancarias y financieras

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

N Impuesto a las ganancias - Corriente y Diferido

El gasto o crédito por impuesto a la ganancia del período es el impuesto pagadero sobre el ingreso tributable del período actual basado en la tasa del impuesto a la renta aplicable para cada jurisdicción ajustada por cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos atribuibles a diferencias temporarias y pérdidas fiscales no utilizadas. El impuesto es reconocido en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

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 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, provisiones para los planes de retiro y de los ajustes a valor razonable de activos adquiridos por combinaciones de negocios. 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.

O Deudas sociales (Cont.)

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

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.

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 2019, el pasivo por este plan asciende a USD45.3 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 2019, el pasivo 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 2019, el pasivo por este plan asciende a USD9.8 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 no fondeado 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 2019, el pasivo por estos planes asciende a USD13.4 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 eran devengadas 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. Desde 2018, las unidades se otorgan de manera proporcional durante el mismo período y son reembolsadas obligatoriamente por la Compañía siete años después de la fecha de otorgamiento. 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”.

O Deudas sociales (Cont.)

(3) Otros beneficios de largo plazo (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la deuda remanente correspondiente al Programa asciende a USD99.0 millones y USD91.2 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 2019 y 2018, es de USD119.9 millones y USD106 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.

(5) Otras obligaciones con los empleados

Los derechos de los empleados a vacaciones anuales, otras licencias prolongadas, licencias por enfermedad y otros bonos y obligaciones de compensación 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 25.

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 prestación de 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. El control se transfiere en el momento de entrega del mismo. 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. Estas condiciones se determinan y analizan contrato por contrato para garantizar que se cumplan todas las obligaciones de desempeño; en particular, Tenaris verifica la aceptación de los bienes por parte de los clientes, el cumplimiento de los términos de entrega y cualquier otra condición aplicable.

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 tiene la capacidad de usar el producto o de dirigirlo a otro cliente; (d) se aplican las condiciones de pago habituales.

Los contratos de la Compañía con los clientes no proporcionan ninguna consideración variable material, aparte de descuentos, reembolsos y derecho de devolución. Los descuentos y rebajas se reconocen en función del valor más probable y los derechos de devolución se basan en el valor esperado considerando la experiencia pasada y condiciones del contrato.

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.

No hay juicios aplicados por la gerencia que afecten significativamente la determinación del tiempo de satisfacción de las obligaciones de desempeño, ni el precio de transacción y los montos asignados a las diferentes obligaciones de desempeño.

Tenaris proporciona servicios relacionados con los bienes vendidos, que representan una parte no material de los ingresos por ventas e incluyen:

Servicios de gestión de productos. Esto comprende principalmente la preparación de los tubos para ser usados, entrega al cliente, servicios de almacenamiento y facturación neta.

Servicios en campo. Comprende soporte técnico en campo y asistencia durante la operación.

Estos servicios se prestan en relación con la venta de bienes y están vinculados a contratos con clientes para la venta de los mismos. Gran parte de los ingresos por servicios se reconoce en el mismo período en el que los bienes son vendidos. No existen incertidumbres distintas en los ingresos y los flujos de efectivo de los bienes vendidos y los servicios prestados, ya que están incluidos en el mismo contrato, tienen la misma contraparte y están sujetos a las mismas condiciones.

Los ingresos por la prestación de servicios se reconocen a lo largo del tiempo en el período contable en el que se prestan los servicios. Se aplican los siguientes métodos de recursos y de producto para el reconocimiento del ingreso teniendo en cuenta la naturaleza del servicio:

Servicios de almacenamiento, la Compañía brinda servicios de almacenamiento en depósitos propios o de terceros, sujeto a una tarifa variable a facturar. Esta tarifa se determina en función del tiempo que el cliente mantiene el material en el depósito y la cantidad de material almacenado. En la mayoría de los casos, para cuantificar la cantidad a facturar en un mes determinado, la tarifa promedio mensual de almacenamiento por tonelada se multiplica por el stock promedio mensual almacenado (en toneladas).

R Reconocimiento de ingresos (Cont.)

Fletes, la Compañía reconoce los ingresos de manera proporcional considerando las unidades entregadas y el tiempo transcurrido.

Servicios en campo, el ingreso se reconoce teniendo en cuenta el método de producto, en particular encuestas de finalización del servicio proporcionadas por el cliente.

La Compañía no espera tener ningún contrato donde el período entre la transferencia de los bienes o servicios prometidos al cliente y el pago por parte del cliente exceda un año. Como consecuencia, considerando que los contratos no incluyen ningún componente financiero significativo, la Compañía no ajusta ninguno de los precios de transacción por el valor temporal del dinero. Por esta razón, la Compañía también está aplicando el recurso práctico para no revelar detalles sobre los precios de transacción asignados a las obligaciones de desempeño restantes al cierre del período.

Tenaris solo ofrece garantías de calidad estándar que aseguran que los productos vendidos funcionarán como se espera o son adecuados para el propósito previsto, sin un servicio incremental para el cliente. En consecuencia, las garantías no constituyen una obligación de desempeño separada.

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.

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.

La Compañía clasifica sus instrumentos financieros de acuerdo a las siguientes categorías de medición:

- aquellos que se medirán posteriormente a su valor razonable (ya sea a través de ORI o de resultados), y
- aquellos que se medirán al costo amortizado

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 financieros se reconocen en su fecha de liquidación. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos de recibir flujos de efectivo de los activos financieros han expirado o se han transferido y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

U Instrumentos financieros (Cont.)

En el reconocimiento inicial, la Compañía mide un activo financiero a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no está al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de los activos financieros contabilizados a valor razonable con cambios en resultados son gastos en resultados.

La medición posterior de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocio de la Compañía para administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Hay tres categorías de medición en las que la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda:

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

Para los instrumentos de patrimonio, estos se miden posteriormente a su valor razonable.

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

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.

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 29.

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 0.06 al 31 de diciembre de 2019 y 0.04 al 31 de diciembre de 2018. 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 24.

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

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 2019 y 2018:

Posiciones largo / (corto) en miles de USD Moneda expuesta / Moneda funcional	Al 31 de diciembre,	
	2019	2018
Peso argentino / Dólar estadounidense	(95,811)	(186,867)
Euro / Dólar estadounidense	(103,518)	(175,419)
Rial saudí / Dólar estadounidense	(107,582)	-

A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

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

Las principales exposiciones corresponden a:

- **Peso argentino / Dólar estadounidense**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 USD1.0 millones y USD1.9 millones al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

- **Euro / Dólar estadounidense**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 USD1.0 millones y USD1.3 millones, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente, que sería parcialmente compensada por cambios en el resultado por conversión incluido en la posición patrimonial neta de Tenaris.

- **Rial Saudí / Dólar estadounidense**

Al 31 de diciembre de 2019 consistía principalmente en deudas financieras y comerciales denominadas en Riales saudíes. El Rial de Arabia Saudita está vinculado al dólar.

Considerando los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2019 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 USD4.6 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD4.9 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD0.6 millones. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2018, 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 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.

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 contratos de derivados de divisas y/o 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,			
	2019		2018	
	Montos en miles de USD	%	Montos en miles de USD	%
Tasa fija (*)	768,002	93%	520,471	97%
Tasa variable	54,150	7%	18,536	3%
Total	822,152		539,007	

(*) De los USD768 millones de préstamos a tasa fija USD728 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 USD7.7 millones en 2019 y USD8.2 millones en 2018.

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 2019, 2018 y 2017.

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 2019 y 2018, los créditos por ventas ascienden a USD1,348.2 millones y USD1,737.4 millones, respectivamente. Los créditos por ventas tienen garantías bajo seguros de créditos por USD178.7 millones y USD181.7 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD55.2 millones y USD62.3 millones, y otras garantías por USD0.6 millones y USD42.2 millones, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los créditos por ventas vencidos ascendían a USD242.7 millones y USD368.4 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los créditos por ventas vencidos garantizados ascendían a USD28.7 millones y USD31.5 millones; y la previsión para deudores incobrables ascendía a USD48.8 millones y USD66.5 millones, respectivamente. La previsión para créditos por ventas y las garantías existentes son suficientes para cubrir los créditos por ventas de dudosa cobranza.

(v) *Riesgo de la contraparte*

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

Aproximadamente el 96% de los activos financieros líquidos de Tenaris corresponden a instrumentos "Investment Grade-rated" al 31 de diciembre de 2019, en comparación con aproximadamente del 83% al 31 de diciembre de 2018.

(vi) *Riesgo de liquidez*

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2019, 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 12% del total de los activos al cierre de 2019 comparados con el 7% al cierre de 2018.

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 2019 y 2018 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 2019 y 2018, los activos líquidos denominados en Dólares estadounidenses representan alrededor del 95% del total de los activos financieros líquidos.

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 y valor razonable a través de resultados. 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 2019 y 2018.

31 de diciembre, 2019	Valor en libros	Categorías de medición			A valor razonable		
		Costo Amortizado	VRORI	VREERR	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos							
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	1,554,299	387,602	-	1,166,697	1,166,697	-	-
<i>Otras inversiones - corrientes</i>	210,376	65,874	144,502	-	134,990	9,512	-
<i>De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	65,874	65,874	-	-	-	-	-
Certificados de Depósitos	20,637	20,637	-	-	-	-	-
Papeles Comerciales	4,993	4,993	-	-	-	-	-
Otras notas	40,244	40,244	-	-	-	-	-
<i>Bonos y otros de renta fija</i>	144,502	-	144,502	-	134,990	9,512	-
Títulos públicos de EE.UU.	10,211	-	10,211	-	10,211	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	28,637	-	28,637	-	19,125	9,512	-
Títulos privados	105,654	-	105,654	-	105,654	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	19,929	-	-	19,929	-	19,929	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	24,934	-	18,012	6,922	18,012	-	6,922
Bonos y otros de renta fija	18,012	-	18,012	-	18,012	-	-
Otras inversiones	6,922	-	-	6,922	-	-	6,922
<i>Créditos por ventas</i>	1,348,160	1,348,160	-	-	-	-	-
<i>Otros créditos C y NC (*)</i>	261,678	93,239	48,659	-	-	-	48,659
Otros créditos	141,898	93,239	48,659	-	-	-	48,659
Otros créditos (no financieros)	119,780	-	-	-	-	-	-
Total		1,894,875	211,173	1,193,548	1,319,699	29,441	55,581
Pasivos							
<i>Préstamos C y NC</i>	822,152	822,152	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	555,887	555,887	-	-	-	-	-
<i>Pasivos Financieros por Arrendamiento C y NC</i>	230,167	230,167	-	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	1,814	-	-	1,814	-	1,814	-
Total		1,608,206	-	1,814	-	1,814	-

(*) Incluye balances relacionados a nuestro interés en compañías venezolanas. Ver Nota 33.

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

31 de diciembre, 2018	Valor en libros	Categorías de medición			A valor razonable		
		Costo Amortizado	VRORI	VREERR	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</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 33.

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 33.

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	
	2019	2018
	Activos / Pasivos	
Al inicio del ejercicio	52,985	26,409
Adquisición/ Reducción	2,933	26,768
Efecto de conversión monetaria y otros	(337)	(192)
Al cierre del ejercicio	55,581	52,985

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 100.0% de su valor contable incluyendo intereses devengados en 2019, comparados con 99.3% en 2018. 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 y pasivos financieros no derivados (pasivos de arrendamiento denominados en yenes japoneses) como cobertura de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción proyectada altamente probable. Estas transacciones 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. Del mismo modo, la parte efectiva del resultado de cambio en el pasivo de arrendamiento designado es reconocido en el patrimonio neto. Los valores acumulados en el patrimonio neto son reconocidos en el Estado de Resultados en el periodo 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 pasivo por arrendamiento se reconocerá en el balance general al final de cada período al tipo de cambio de cierre de cada mes. El valor razonable total de un instrumento de cobertura derivado y del pasivo por arrendamiento 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 el instrumento de cobertura es altamente efectivo en compensar los cambios en los valores razonables o flujos de fondos sobre los ítems cubiertos. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 USD2.6 millones crédito y USD0.9 millones débito respectivamente. Ver Nota 24.

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 24.

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 2019	Tubos	Otros	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas
NIIF - Ingreso por ventas netos	6,870	424	7,294	-
Visión de la Gerencia - Resultado operativo	857	73	929	-
Diferencia en costo de ventas	(105)	3	(102)	-
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	(1)	(0)	(1)	-
Diferencias en gastos de comercialización y administración	(1)	1	(0)	-
Diferencias en otros resultados operativos (gastos), netos	6	-	6	-
NIIF - Resultado operativo	755	77	832	-
Ingresos (gastos) financieros netos			19	-
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			852	-
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			82	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	-	-	934	-
<i>Inversiones de capital</i>	<i>338</i>	<i>12</i>	<i>350</i>	-
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>523</i>	<i>17</i>	<i>540</i>	-

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	-
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	(34)	-	(34)	-
Diferencias en gastos de comercialización y administración	(2)	6	4	-
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>	<i>346</i>	<i>3</i>	<i>349</i>	-
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>645</i>	<i>19</i>	<i>664</i>	-

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)
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>	<i>550</i>	<i>8</i>	<i>558</i>	-
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>594</i>	<i>15</i>	<i>609</i>	-

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 USD36, USD52 y USD53 millones en 2019, 2018 y 2017 respectivamente.

No existen diferencias materiales entre los ingresos totales de los segmentos reportados según visión gestional y según NIIF.

1 Información por segmentos (Cont.)

Las principales diferencias entre el ingreso operativo bajo la vista de las NIIF y la visión de gestión se relacionan principalmente con el costo de los bienes vendidos y otras diferencias temporales. Ver la Sección II. A. C. Información por segmentos.

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.

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 2019								
Ingresos por ventas netos	3,429,911	1,391,288	738,880	1,382,172	351,804	-	7,294,055	-
Total de activos	7,885,120	2,227,044	2,282,775	958,424	609,663	879,965	14,842,991	-
Créditos por ventas	612,809	176,173	149,321	319,406	90,451	-	1,348,160	-
Propiedades, planta y equipo, netos	3,771,570	1,129,260	816,721	254,858	117,608	-	6,090,017	-
Inversiones de capital	169,390	113,999	55,169	4,578	7,038	-	350,174	-
Depreciaciones y amortizaciones	276,046	105,308	82,400	42,520	33,247	-	539,521	-
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	-

(*) Para 2019 y 2018 incluye Inversiones en compañías no consolidadas, para 2017 incluye Inversiones en compañías no consolidadas y Otras inversiones patrimoniales por USD21.6 millones. Ver Nota 12 y 33.

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 (31%); "América del Sur" comprende principalmente Argentina (12%), Brasil y Colombia; "Europa" comprende principalmente Italia, Rumania y el Reino Unido; "Medio Oriente y África" comprende principalmente Egipto, Kazajistán, Nigeria, India y Arabia Saudita y; "Asia Pacífico" comprende principalmente a China, Japón, Indonesia y Tailandia.

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 21%, 15% y 17%, en 2019, 2018 y 2017, respectivamente.

Los ingresos del segmento Tubos por mercado:

Ingresos Tubos (en millones de USD)	2019	2018	2017
Petróleo y Gas	5,757	6,042	4,034
Procesamiento de hidrocarburos y Generación de Energía	534	602	484
Industrial y Otros	579	589	448
Total	6,870	7,233	4,966

1 Información por segmentos (Cont.)

En diciembre de 2019, 2018 y 2017, la Compañía reconoció pasivos contractuales relacionados con los anticipos de clientes por un monto de USD82.7, USD62.7, USD56.7 millones, respectivamente. Estos montos relacionados con los años 2018 y 2017 se reclasificaron a los ingresos durante el año siguiente. En estos períodos, no se realizaron ajustes significativos en los ingresos relacionados con las obligaciones de desempeño previamente satisfechas.

2 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2019	2018	2017
Inventarios al inicio del ejercicio	2,524,341	2,368,304	1,563,889
Altas de inventarios por combinaciones de negocios	52,966	-	-
Más: Cargos del período			
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	2,709,629	3,400,396	2,794,503
Honorarios y servicios	222,415	275,130	244,035
Costos laborales	870,261	855,040	778,408
Depreciación de propiedades, planta y equipo	428,791	432,497	383,490
Amortización de activos intangibles	5,948	8,220	18,621
Depreciación de activos con derecho a uso	28,727	-	-
Gastos de mantenimiento	284,758	185,782	183,370
Previsión por obsolescencia	29,138	25,457	(12,917)
Impuestos	100,738	133,308	18,542
Otros	115,663	119,507	88,823
	4,849,034	5,435,337	4,496,875
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio	(2,265,880)	(2,524,341)	(2,368,304)
De operaciones discontinuas	-	-	(7,403)
	5,107,495	5,279,300	3,685,057

3 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2019	2018	2017
Honorarios y servicios	153,773	128,090	132,301
Costos laborales	481,854	470,928	443,338
Depreciación de propiedades, planta y equipo	18,524	16,968	17,979
Amortización de activos intangibles	41,967	206,672	188,550
Depreciación de activos con derecho a uso	15,564	-	-
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	441,442	491,555	339,759
Previsión para contingencias	28,565	23,498	17,664
Previsión por créditos incobrables	(16,256)	1,751	(5,421)
Impuestos	110,876	71,110	56,826
Otros	89,665	99,404	81,061
	1,365,974	1,509,976	1,272,057
De operaciones discontinuas	-	-	(2,041)
	1,365,974	1,509,976	1,270,016

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,		
	2019	2018	2017
Sueldos, jornales y cargas sociales	1,274,474	1,250,783	1,144,341
Indemnizaciones por despido	24,637	25,225	34,497
Planes de contribución definidos	12,663	13,217	12,401
Beneficios por retiro - plan de beneficios definidos	18,207	15,390	15,066
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	22,134	21,353	15,441
	1,352,115	1,325,968	1,221,746
De operaciones discontinuas	-	-	(853)
	1,352,115	1,325,968	1,220,893

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

La siguiente tabla muestra la distribución geográfica de los empleados:

País	2019	2018	2017
Argentina	5,405	5,427	5,221
México	5,370	5,595	5,139
EEUU	2,255	2,382	1,953
Italia	2,144	2,155	2,088
Rumania	1,815	1,852	1,870
Brasil	1,360	1,287	1,382
Colombia	1,040	1,082	1,003
Canadá	772	1,030	919
Indonesia	616	554	506
Japón	400	399	410
Otros	2,023	1,204	1,114
	23,200	22,967	21,605

5 Otros ingresos y egresos operativos

(Valores expresados en miles de USD)

Otros ingresos operativos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2019	2018	2017
Ingresos netos por otras ventas	8,651	3,604	4,395
Rentas netas	5,089	4,909	4,325
Otros	8,025	6,546	1,796
Recupero de provisión para otros créditos incobrables	1,239	-	-
	23,004	15,059	10,516

Otros egresos operativos

Donaciones a entidades sin fines de lucro	11,199	11,379	9,158
Resultado por baja de activos fijos y materiales chatarreados	-	-	118
Provisión para otros créditos incobrables	-	1,179	84
	11,199	12,558	9,360

De operaciones discontinuas

	-	-	(1)
	11,199	12,558	9,359

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2019	2018	2017
Intereses ganados	48,061	42,244	51,525
Resultado neto en activos financieros al VREERR	(64)	(2,388)	(3,920)
Ingresos financieros (*)	47,997	39,856	47,605
Costos financieros	(43,381)	(36,942)	(27,072)
Resultado neto por diferencia de cambio (**)	27,868	28,845	(48,955)
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio (***)	(11,616)	6,576	(8,996)
Otros	(1,585)	(1,035)	14,392
Otros resultados financieros	14,667	34,386	(43,559)
Resultados financieros netos	19,283	37,300	(23,026)
De operaciones discontinuas	-	-	9
	19,283	37,300	(23,017)

(*) *Ingresos financieros:*

En 2019 y 2018 incluye USD7.6 y USD3.6 millones de intereses relacionados a instrumentos valuados a VREERR, respectivamente.

(**) *Resultado neto por diferencia de cambio:*

En 2019 incluye principalmente 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.

6 Resultados financieros (Cont.)

En 2018 incluye principalmente 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 principalmente 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.

(***) Resultado por contratos derivados por diferencia de cambio:

En 2019 incluye principalmente pérdidas en derivados que cubren cuentas por pagar netas en pesos argentinos y en euros y cuentas por cobrar netas en dólares canadienses.

En 2018 incluye principalmente ganancias en derivados que cubren cuentas por cobrar netas en dólares canadienses.

En 2017 incluye principalmente pérdidas en derivados que cubren cuentas por cobrar netas en reales brasileños y dólares canadienses y cuentas por pagar netas en pesos argentinos, parcialmente compensadas por ganancias en derivados que cubren cuentas por pagar netas en euros.

7 Impuesto a las ganancias

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2019	2018	2017
Impuesto corriente	299,692	343,104	184,016
Impuesto diferido	(97,240)	(113,897)	(100,432)
	202,452	229,207	83,584
De operaciones discontinuas	-	-	(100,720)
	202,452	229,207	(17,136)

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,		
	2019	2018	2017
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	933,710	1,103,107	427,711
Impuesto calculado con la tasa de cada país	186,752	207,422	6,456
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva	53,296	77,552	(922)
Cambios en las tasas impositivas	(13)	1,824	(62,968)
Utilización de quebrantos impositivos no reconocidos anteriormente	(547)	-	-
Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros	(37,036)	(57,591)	40,298
Cargo por Impuesto	202,452	229,207	(17,136)

Efecto por conversión monetaria de la base impositiva, 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/pasivos 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.

Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros, incluye principalmente una ganancia fiscal neta de USD66 y USD65 millones para 2019 y 2018, respectivamente, relacionado a la revaluación fiscal en Argentina y México; también incluye un cargo fiscal neto de USD34 y USD26 millones para 2019 y 2018, respectivamente, relacionado con retenciones de impuestos para operaciones internacionales dentro del grupo.

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 millones, respectivamente.

8 Distribución de dividendos

El 30 de octubre de 2019, 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 20 de noviembre de 2019, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo ("ex dividend date") el 18 de noviembre de 2019.

El 6 de mayo de 2019, 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 21 de noviembre de 2018 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 22 de mayo de 2019. En total, el dividendo interino pagado en noviembre 2018 y el balance pagado en mayo 2019 ascendió a aproximadamente USD484 millones.

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 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 millones.

9 Propiedades, planta y equipo, neto

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019	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	732,578	12,121,569	377,260	127,378	63,197	13,421,982
Diferencias por conversión	(1,611)	(38,961)	(1,615)	(864)	(256)	(43,307)
Altas por combinación de negocios (*)	59,468	115,908	1,733	1,630	-	178,739
Altas	16	1,178	1,107	299,412	12,202	313,915
Bajas / Consumos	(35)	(27,153)	(7,110)	(2,120)	(2,557)	(38,975)
Transferencias / Reclasificaciones	8,723	296,272	28,349	(317,128)	(11,984)	4,232
Valores al cierre del ejercicio	799,139	12,468,813	399,724	108,308	60,602	13,836,586
Depreciación y cargo por desvalorización						
Acumulada al inicio del ejercicio	110,914	6,936,900	310,260	-	-	7,358,074
Diferencias por conversión	(420)	(24,973)	(1,485)	-	-	(26,878)
Depreciación del ejercicio	11,409	415,826	20,080	-	-	447,315
Transferencias / Reclasificaciones	(362)	(38)	-	-	-	(400)
Bajas / Consumos	(73)	(25,580)	(5,889)	-	-	(31,542)
Acumulada al cierre del ejercicio	121,468	7,302,135	322,966	-	-	7,746,569
Al 31 de diciembre de 2019	677,671	5,166,678	76,758	108,308	60,602	6,090,017

(*) Relacionado a la adquisición SSP. Ver Nota 27.

9 Propiedades, planta y equipo, neto (Cont.)

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

Las Propiedades, planta y equipo incluyen intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de USD35.4 millones y USD37.4 millones, respectivamente. No se capitalizaron intereses en el 2019 y en el 2018.

10 Activos intangibles, netos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Cientela	Total
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	580,622	464,571	2,085,936	2,058,859	5,189,988
Diferencias por conversión	(1,917)	(70)	(968)	-	(2,955)
Altas por combinación de negocios (**)	405	-	32,869	81,192	114,466
Altas	35,487	772	-	-	36,259
Transferencias / Reclasificaciones	(4,665)	-	-	-	(4,665)
Bajas	(5,062)	(1,531)	-	-	(6,593)
Valores al cierre del ejercicio	604,870	463,742	2,117,837	2,140,051	5,326,500
Amortización					
Acumulada al inicio del ejercicio	513,984	373,466	797,592	2,038,981	3,724,023
Diferencias por conversión	(1,734)	-	-	-	(1,734)
Amortización del ejercicio	28,937	719	-	18,259	47,915
Bajas	(4,850)	(413)	-	-	(5,263)
Acumulada al cierre del ejercicio	536,337	373,772	797,592	2,057,240	3,764,941
Al 31 de diciembre de 2019	68,533	89,970	1,320,245	82,811	1,561,559

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Cientela	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

(*) Incluye Tecnología Propietaria.

(**) Relacionado a la adquisición de SSP.

10 Activos intangibles, netos (Cont.)

La asignación geográfica del valor llave para el ejercicio finalizados el 31 de diciembre de 2019 era USD1,168.4 millones para América del Norte, USD116.2 millones para América del Sur, USD1.9 millones para Europa y USD33.7 millones para Medio Oriente y África.

El valor en libros de valor llave alocado por UGE, al 31 de diciembre de 2019, era el siguiente:

(Valores expresados en millones de USD)

Al 31 de diciembre de 2019	Segmento Tubos			Segmento Otros	Total
	UGE	Adquisición de Maverick	Adquisición de Hydril	Otros	
OCTG (E.E.U.U.)		225	-	-	225
Tamsa (Hydril y otros)		-	346	19	365
Siderca (Hydril y otros)		-	265	93	358
Hydril		-	309	-	309
Confab		-	-	-	-
Coiled Tubing		-	-	4	4
Otros		-	-	59	59
Total		225	920	171	1,320

11 Activos con derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento

Evolución de los activos con derecho a uso

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Total
Costo				
Valores netos al inicio	27,713	202,352	8,335	238,400
Altas por combinación de negocios	229	2,038	-	2,267
Efectos de conversión monetaria	(88)	6	8	(74)
Altas	9,292	24,985	7,165	41,442
Bajas	(1,009)	(4,488)	(818)	(6,315)
Transferencias	-	496	(496)	-
Al 31 de diciembre de 2019	36,137	225,389	14,194	275,720
Depreciación				
Acumulada al inicio del año	-	-	-	-
Diferencias por conversión	(3)	3	8	8
Cargo por depreciación	8,514	31,869	3,908	44,291
Transferencias / Reclasificaciones	-	(62)	62	-
Bajas / Consumos	(181)	(1,229)	(295)	(1,705)
Acumulada al final del año	8,330	30,581	3,683	42,594
Al 31 de diciembre de 2019	27,807	194,808	10,511	233,126

La depreciación de los activos con derecho de uso se incluyó principalmente en el segmento Tubos.

El costo inicial de los activos con derecho de uso consiste en el pasivo de arrendamiento inicial más los pagos de arrendamiento realizados en 2018 por aproximadamente USD4 millones.

Evolución de los pasivos por arrendamiento

(Valores expresados en miles de USD)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

	2019
Valores netos al inicio	234,149
Altas por combinación de negocios	2,267
Diferencias por conversión	2,690
Altas	36,957
Cancelaciones	(4,688)
Pagos de deuda	(43,974)
Intereses devengados	2,766
Al 31 de diciembre de 2019	230,167

11 Activos con derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento (Cont.)

(*) La tasa de endeudamiento incremental promedio ponderado del arrendatario aplicada a los pasivos por arrendamiento el 1 de enero de 2019 fue del 2,4%.

El monto de los pagos restantes con vencimiento inferior a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años es aproximadamente el 16%, 44% y 40% del total de los pagos restantes, respectivamente.

Los gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de bajo valor (incluidos en el *costo de ventas y gastos de comercialización y administración*) en el periodo ascendieron a USD15.1 millones y USD1.3 millones, respectivamente.

12 Inversiones en compañías no consolidadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Al inicio del ejercicio	805,568	640,294
Diferencias por conversión	(10,781)	1,848
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	82,036	193,994
Altas por combinación de negocios	20,635	-
Dividendos y distribuciones recibidas (*)	(28,037)	(26,581)
Adiciones	19,610	-
Disminución / Incremento en reservas de capital y otros	(9,066)	(3,987)
Al cierre del ejercicio	879,965	805,568

(*) Relacionado a Ternium y Usiminas. Durante 2019, USD29.0 millones fueron cobrados.

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,	
		2019	2018	2019	2015
a) Ternium (*)	Luxemburgo	11.46%	11.46%	751,105	725,548
b) Usiminas (**)	Brasil	3.07%	3.07%	74,593	72,988
Otras	-	-	-	54,267	7,032
				879,965	805,568

(*) Incluye acciones en cartera.

(**) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD22 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD505.4 millones. Al 31 de diciembre de 2019, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables, elaborados bajo NIIF, de Ternium, era de aproximadamente USD751.1 millones.

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía concluyó que el valor en libros no excede el valor recuperable de la inversión.

12 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

a) Ternium (Cont.)

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

	Ternium	
	2019	2018
Activo no corriente	8,757,320	8,121,824
Activo corriente	4,178,213	4,426,038
Total del Activo	12,935,533	12,547,862
Pasivo no corriente	3,452,535	3,236,756
Pasivo corriente	1,768,125	1,826,530
Total del Pasivo	5,220,660	5,063,286
Participación no controlante	1,103,208	1,091,321
Ingresos por ventas	10,192,818	11,454,807
Ganancia bruta	1,740,378	2,971,479
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la compañía	564,269	1,506,647
Total resultados integrales del ejercicio, netos de impuestos, atribuible a los accionistas de la compañía	445,473	1,176,964

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 2019, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3 - Brasil Bolsa Balcão S.A. era de BRL9.83 (USD2.44) y BRL9.51 (USD2.36), respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, a aproximadamente USD92 millones. A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD74.6 millones.

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

	Usiminas	
	2019	2018
Activo no corriente	4,335,662	4,696,896
Activo corriente	2,198,449	2,148,322
Total del Activo	6,534,111	6,845,218
Pasivo no corriente	1,955,395	1,933,207
Pasivo corriente	716,930	860,862
Total del Pasivo	2,672,325	2,794,069
Participación no controlante	377,667	369,333
Ingresos por ventas	3,790,206	3,766,241
Ganancia bruta	478,141	612,156
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la compañía	52,779	194,381

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, con una capacidad de 900 megawatts. Al 31 de diciembre de 2019, 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.

12 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

c) Techgen (Cont.)

Techgen ha celebrado 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 2019 la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD51.9 millones y USD0.9 millones respectivamente. Adicionalmente, durante 2018, Techgen firmó un contrato para la compra de certificados de energía limpia. Al 31 de diciembre de 2019, la exposición de Tenaris en este acuerdo ascendió a USD18.2 millones.

Durante 2019 Techgen pagó ciertos préstamos subordinados a los patrocinadores de Techgen, la parte correspondiente a Tenaris ascendió a USD40.5 millones. Al 31 de diciembre de 2019, el monto total pendiente bajo estos préstamos subordinados era de USD58.1 millones.

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

Las obligaciones de Techgen en virtud de la instalación actual, que es "sin recurso" para los accionistas controlantes, están garantizadas por un fideicomiso en garantía mexicano sobre las acciones, los activos y las cuentas de Techgen, así como los derechos de ciertas sociedades afiliadas de Techgen bajo ciertos contratos. Además, las cuentas de cobro y pago de Techgen que no están sujetas al fideicomiso se han prendado a favor de los acreedores bajo el nuevo acuerdo de préstamo, y se han celebrado ciertos acuerdos directos con terceros y ciertas sociedades afiliadas (habituales en este tipo de transacciones), incluyendo en relación con acuerdos para la venta de energía producida por el proyecto y con 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 subsidiaria mexicana de la Sociedad 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 cuenta de los accionistas controlantes de Techgen en proporción a sus respectivas participaciones en Techgen. En consecuencia, la Sociedad y su subsidiaria suiza Tenaris Investments Switzerland AG solicitaron la emisión de cartas de crédito stand-by que cubren el 22% del índice de cobertura del servicio de la deuda, que a la fecha asciende a USD9.8 millones.

13 Otros créditos – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Anticipos y préstamos con el personal	6,008	3,740
Créditos fiscales	20,065	16,025
Créditos con sociedades relacionadas	59,999	58,128
Depósitos legales	12,378	12,446
Anticipos a proveedores y otros anticipos	3,772	7,592
Instrumentos financieros derivados	-	52
Créditos subsidiarias venezolanas	48,659	48,659
Otros	6,222	5,263
	157,103	151,905

14 Inventarios, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Productos terminados	968,329	1,025,999
Productos en proceso	612,888	709,497
Materias primas	221,954	256,816
Materiales varios	486,411	504,286
Bienes en tránsito	194,015	237,539
	2,483,597	2,734,137
Previsión por obsolescencia (ver Nota 23 (i))	(217,717)	(209,796)
	2,265,880	2,524,341

15 Otros créditos y anticipos, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	30,579	31,599
Organismos gubernamentales	1,867	2,182
Anticipos y préstamos al personal	8,189	6,521
Anticipos a proveedores y otros anticipos	17,180	23,467
Reembolsos gubernamentales por exportaciones	670	4,896
Créditos con sociedades relacionadas	19,837	63,322
Diversos	31,145	30,682
	109,467	162,669
Previsión por créditos incobrables (ver Nota 23 (i))	(4,892)	(6,784)
	104,575	155,885

16 Créditos y deudas fiscales Corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Créditos fiscales corrientes		
I.V.A. crédito fiscal	112,161	67,322
Anticipos de impuestos	55,227	54,010
	167,388	121,332

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Deudas fiscales corrientes		
Pasivo por impuesto a las ganancias	64,994	182,711
I.V.A. débito fiscal	9,953	18,091
Otros impuestos	52,678	49,431
	127,625	250,233

17 Créditos por ventas, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Comunes	1,387,494	1,778,796
Créditos con sociedades relacionadas	9,448	25,105
	1,396,942	1,803,901
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 23 (i))	(48,782)	(66,535)
	1,348,160	1,737,366

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

Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos		
		1 - 180 días	> 180 días	
Al 31 de diciembre de 2019				
Garantizados	234,427	205,764	26,899	1,764
No garantizados	1,162,515	948,449	157,960	56,106
Garantizados y no garantizados	1,396,942	1,154,213	184,859	57,870
Tasa esperada de pérdida	0.09%	0.04%	0.24%	0.57%
Previsión para créditos incobrables	(1,294)	(529)	(455)	(310)
Previsión para créditos incobrables nominativa	(47,488)	-	(1,922)	(45,566)
Valor neto	1,348,160	1,153,684	182,482	11,994

Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos		
		1 - 180 días	> 180 días	
Al 31 de diciembre de 2018				
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

Los créditos por ventas están denominados principalmente en dólares estadounidenses.

18 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	118,314	81,211
Fondos líquidos	1,166,697	160,198
Inversiones a corto plazo	269,288	186,952
	1,554,299	428,361
Otras inversiones - corrientes		
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	65,874	300,410
Bonos y otros de renta fija	144,502	187,324
	210,376	487,734
Otras inversiones - no corrientes		
Bonos y otros de renta fija	18,012	113,829
Otros	6,922	4,326
	24,934	118,155

19 Deudas bancarias y financieras

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
No Corrientes		
Préstamos bancarios	40,896	29,214
Costo de emisión de deuda	(16)	(27)
	40,880	29,187
Corrientes		
Préstamos bancarios	781,258	508,143
Giros bancarios en descubierto	24	1,644
Arrendamiento financiero	-	44
Costo emisión de deuda	(10)	(11)
	781,272	509,820
Total Deudas bancarias y financieras	822,152	539,007

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 2019							
Otros préstamos	781,272	17,307	23,573	-	-	-	822,152
Total Deudas bancarias y financieras	781,272	17,307	23,573	-	-	-	822,152
Interés a devengar (*)	11,370	1,045	117	-	-	-	12,532
Total	792,642	18,352	23,690	-	-	-	834,684
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

(*) Incluye el efecto de contabilidad de cobertura.

19 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

Las deudas bancarias y financieras significativas incluyen:

Fecha de desembolso	Tomador	Tipo	En millones de USD	
			Principal & Pendiente	Vencimiento
2019	Tamsa	Bancario	621	2020
2019	Siderca	Bancario	60	2020

Al 31 de diciembre de 2019, 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 2019 y 2018, considerando contabilidad de cobertura cuando aplica.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Total deudas bancarias y financieras	3.18%	3.98%

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,	
		2019	2018
USD	Fija	18,370	18,762
SAR	Fija	16,106	-
EUR	Fija	5,108	9,023
EUR	Variable	1,296	1,402
Total préstamos bancarios y financieros no corrientes		40,880	29,187

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,	
		2019	2018
USD	Variable	17,092	16,847
USD	Fija	274,799	138,303
EUR	Variable	80	198
EUR	Fija	3,772	4,178
MXN	Fija	424,964	301,047
ARS	Fija	86	49,125
SAR	Variable	35,666	-
SAR	Fija	24,797	-
Otros	Variable	16	89
Otros	Fija	-	33
Total préstamos bancarios y financieros corrientes		781,272	509,820

Evolución de los préstamos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019	
	No corriente	Corriente
Al principio del ejercicio	29,187	509,820
Diferencias por conversión	(229)	669
Altas y bajas, netas	(4,582)	203,931
Intereses devengados netos de pagos	304	2,950
Reclasificaciones	(11,733)	11,733
Altas por combinación de negocios	27,933	53,789
Variaciones de descubiertos bancarios	-	(1,620)
Al cierre del ejercicio	40,880	781,272

Los valores en libros de los activos prometidos como garantía para deudas bancarias y financieras corrientes y no corrientes son inmatrimoniales para los años 2019 y 2018.

20 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	710,995	25,048	46,532	782,575
Diferencias por conversión	(347)	-	(4)	(351)
Altas por combinación de negocios	5,621	-	11,209	16,830
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	423	423
Resultado pérdida / (ganancia)	(64,930)	(5,652)	59,902	(10,680)
Al 31 de diciembre de 2019	651,339	19,396	118,062	788,797

	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

(*) 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	(16,116)	(86,585)	(396,257)	(86,184)	(585,142)
Diferencias por conversión	362	306	497	286	1,451
Altas por combinación de negocios	(1,160)	(1,413)	(1,172)	(2,238)	(5,983)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	-	(1,261)	(1,261)
Resultado ganancia (pérdida)	(2,739)	(5,712)	14,100	(92,209)	(86,560)
Al 31 de diciembre de 2019	(19,653)	(93,404)	(382,832)	(181,606)	(677,495)

	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)

En 2019, el efecto de la adopción de la NIIF 16 ha sido reconocido como "Otros" tanto para los activos como los pasivos por impuestos diferidos.

Los activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas imponibles de las subsidiarias de Tenaris se reconocen en la medida en que se considere probable que las ganancias imponibles futuras estarán disponibles contra las cuales tales pérdidas se pueden utilizar en el futuro previsible. Este monto incluye USD338 millones relacionados con subsidiarias de los EE. UU., principalmente debido al reconocimiento acelerado de depreciaciones fiscales. El saldo restante corresponde principalmente a subsidiarias japonesas y brasileñas. Estas subsidiarias han incurrido en pérdidas fiscales en el pasado. Tenaris ha concluido que estos activos por impuestos diferidos serán recuperables con base en los planes de negocios y presupuestos.

20 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)

Las fechas de vencimiento de las pérdidas fiscales reconocidas de menos de 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años es aproximadamente 0.2%, 2.5% y 97.3%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019, el activo impositivo diferido neto no reconocido asciende a USD121.2 millones. Las fechas de vencimiento de las pérdidas fiscales reconocidas de menos de 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años es aproximadamente 2.8%, 20.2% y 77%

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Activos diferidos a recuperar después de 12 meses	(538,274)	(452,330)
Pasivos diferidos a cancelar liquidar de 12 meses	766,852	739,670

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,	
	2019	2018
Activo por impuesto diferido	(225,680)	(181,606)
Pasivo por impuesto diferido	336,982	379,039
	111,302	197,433

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Al inicio del ejercicio	197,433	304,438
Efecto de la adopción de nuevas normas	-	823
Diferencias por conversión	1,100	4,171
Altas por combinación de negocios	10,847	-
Cargo directo a otros resultados integrales	(838)	1,898
Crédito por impuesto a las ganancias	(97,240)	(113,897)
Al cierre del ejercicio	111,302	197,433

21 Otras deudas

(i) Otras deudas no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Beneficios posteriores al retiro	144,993	115,087
Otros beneficios de largo plazo	85,473	78,492
Otros	20,917	19,550
	251,383	213,129

Beneficios posteriores al retiro

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
No Fondados	125,573	97,318
Fondados	19,420	17,769
	144,993	115,087

21 Otras deudas (Cont.)

Beneficios posteriores al retiro (Cont.)

▪ **No fondeados**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Al inicio del año	97,318	101,889
Diferencias por conversión	(1,567)	(3,849)
Costo del servicio corriente	7,978	7,400
Costo por intereses	5,526	5,070
Remediciones (*)	7,010	(3,946)
Altas por combinaciones de negocios	15,660	-
Beneficios pagados por el plan	(9,328)	(9,719)
Otros	2,976	473
Al cierre del ejercicio	125,573	97,318

(*) Por 2019, una pérdida de USD1.3 millones es atribuible a premisas demográficas y una pérdida de USD5.7 millones a premisas financieras. 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.

Las premisas actuariales para los planes más relevantes fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Tasa de descuento	1% - 7%	2% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	0% - 3%	0% - 3%

Al 31 de diciembre de 2019, un incremento / (disminución) del 1% en la premisa de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD7.4 millones y USD7 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 USD4.5 millones y USD4.5 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, 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,	
	2019	2018
Valor presente de las obligaciones fondeadas	160,412	146,885
Valor razonable de los activos del plan	(145,160)	(132,438)
Pasivo (*)	15,252	14,447

(*) En 2019 y 2018, USD4.2 y USD3.3 millones correspondientes a un plan con valor excedente fueron reclasificados a otros activos no corrientes, respectivamente.

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Al inicio del ejercicio	146,885	165,485
Diferencias por conversión	4,542	(8,182)
Costo del servicio corriente	721	1,328
Costo por intereses	5,754	5,691
Remediciones (*)	12,769	(7,984)
Beneficios pagados	(10,259)	(9,453)
Al cierre del ejercicio	160,412	146,885

(*) Por 2019 una pérdida de USD0.4 millones y una pérdida de USD12.4 millones es atribuible a premisas demográficas y financieras respectivamente. 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.

21 Otras deudas (Cont.)

Beneficios posteriores al retiro (Cont.)

▪ **Fondeados (Cont.)**

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Al inicio del ejercicio	(132,438)	(145,692)
Diferencias por conversión	(4,137)	7,514
Retorno sobre los activos del plan	(5,018)	(4,936)
Remediciones	(10,507)	3,967
Contribuciones pagadas al plan	(3,589)	(3,108)
Beneficios pagados por el plan	10,259	9,453
Otros	270	364
Al cierre del ejercicio	(145,160)	(132,438)

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,	
	2019	2018
Instrumentos de Capital	49.0%	53.5%
Instrumentos de Deuda	47.0%	42.8%
Otros	4.0%	3.7%

Las premisas actuariales utilizadas para los planes más relevantes fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Tasa de descuento	3 % - 4 %	4 % - 5 %
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 2019, un incremento / (disminución) del 1% en las premisas de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD16.1 millones y USD19.8 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 USD1.8 millones y USD1.6 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 2020 asciende aproximadamente a USD5.1 millones.

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

(ii) Otras deudas corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Sueldos y cargas sociales a pagar	153,009	148,069
Diversos	23,255	17,624
	176,264	165,693

22 Previsiones no corrientes

(i) *Deducidas de créditos no corrientes*

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Valores al inicio del ejercicio	-	(641)
Diferencias por conversión	-	110
Usos	-	531
Al cierre del ejercicio	-	-

(ii) *Pasivos*

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2019	2018
Valores al inicio del ejercicio	36,089	36,438
Diferencias por conversión	(1,571)	(5,261)
Previsiones adicionales	19,904	14,397
Reclasificaciones	5,641	(2,406)
Usos	(5,464)	(7,079)
Al cierre del ejercicio	54,599	36,089

23 Previsiones corrientes

(i) *Deducidas del activo*

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2019	Previsiones para	Previsiones para otros	Previsión para
	créditos por ventas incobrables	créditos incobrables	obsolescencia de inventarios
Valores al inicio del ejercicio	(66,535)	(6,784)	(209,796)
Diferencias por conversión	9	88	794
Altas por combinación de negocios	(1,788)	-	(10,761)
Previsiones adicionales / reversiones	16,256	1,239	(29,138)
Usos	3,276	565	31,184
Al 31 de diciembre, 2019	(48,782)	(4,892)	(217,717)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2018	Previsiones para	Previsiones para otros	Previsión para
	créditos por ventas incobrables	créditos incobrables	obsolescencia de inventarios
Valores al inicio del ejercicio	(78,385)	(6,255)	(216,068)
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)

23 Previsiones corrientes (Cont.)

(ii) Pasivos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2019	Riesgo por	Otros juicios y	Total
	ventas	contingencias	
Valores al inicio del ejercicio	6,814	17,469	24,283
Diferencias por conversión	(28)	(570)	(598)
Altas por combinación de negocios	505	8,000	8,505
Previsiones adicionales / reversiones	11,880	(3,219)	8,661
Reclasificaciones	-	(5,641)	(5,641)
Usos	(13,304)	(4,889)	(18,193)
Al 31 de diciembre, 2019	5,867	11,150	17,017

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2018	Riesgo por	Otros juicios y	Total
	ventas	contingencias	
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

24 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,	
	2019	2018
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	19,000	5,604
Otros instrumentos derivados	929	3,621
Contratos con valores razonables positivos (*)	19,929	9,225
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	-	(11,667)
Otros instrumentos derivados	(1,814)	(311)
Contratos con valores razonables negativos	(1,814)	(11,978)
Total	18,115	(2,753)

(*) Incluye en 2018 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 2019 y 2018 son los siguientes:

Moneda de compra	Moneda de venta	Plazo	Valor razonable a		Reserva de cobertura	
			2019	2018	2019	2018
MXN	USD	2020	18,999	888	404	(411)
USD	MXN	2020	(576)	-	-	-
ARS	USD	2020	-	(6,542)	-	(895)
EUR	USD	2020	588	203	-	-
USD	JPY	2030	-	-	2,149	-
USD	BRL	2020	(234)	(131)	-	-
JPY	USD	2020	(190)	271	-	-
USD	KWD	2020	103	522	38	390
USD	CAD	2020	(200)	2,089	-	-
USD	COP	2020	(345)	(23)	-	-
Otros		2020	(30)	(30)	-	-
Total			18,115	(2,753)	2,591	(916)

24 Instrumentos financieros derivados (Cont.)

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

	Reserva en patrimonio Dic-2017	Movimientos 2018	Reserva en patrimonio Dic-2018	Movimientos 2019	Reserva en patrimonio Dic-2019
Diferencia de cambio	(240)	(676)	(916)	3,507	2,591
Total Cobertura de flujos de caja	(240)	(676)	(916)	3,507	2,591

Tenaris estima que la reserva por cobertura correspondientes a instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2019, será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2020. Para información sobre pasivos por arrendamiento, ver Nota 11.

25 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 Contables 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.

25 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.)*

La demanda de CSN alega que, bajo las leyes y reglas brasileras aplicables, los adquirentes estaban obligados a lanzar una oferta de adquisición a los tenedores de acciones ordinarias de Usiminas por un precio por acción equivalente al 80% del precio por acción pagado en aquella adquisición, o BRL28.8, y buscan una resolución que obligue a los adquirentes a lanzar una oferta a dicho precio más intereses. De obtenerse, 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.

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 10 de septiembre de 2019, el Tribunal Superior de Justicia declaró la apelación de la CSN admisible. El Tribunal Superior de Justicia revisará el caso y 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 USD21.6 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.

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

(i) Contingencias (Cont.)

▪ *Litigio accidente Veracel Celulose (Cont.)*

- 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 BRL62.9 millones (aproximadamente USD15.6 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 BRL54 millones (aproximadamente USD13.4 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, y el 30 de abril de 2019, Veracel presentó su respuesta a la apelación. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

▪ *Investigación en curso*

La Sociedad está en conocimiento de que autoridades brasileras, italianas y suizas han estado investigando si ciertos pagos fueron hechos desde cuentas de entidades presuntamente asociadas con afiliadas de la Sociedad a cuentas supuestamente vinculadas a individuos relacionados con Petróleo Brasileiro S.A. ("Petrobras") y si tales pagos fueron destinados a beneficiar a la subsidiaria brasileña de la Sociedad, Confab. Estos pagos, de existir, podrían violar ciertas leyes aplicables, incluyendo la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero de los Estados Unidos.

La Sociedad había examinado previamente algunas de estas cuestiones en relación con una investigación de las autoridades brasileras relacionada con la "Operación Lava Jato", de la cual una nueva fase se encuentra actualmente en curso, y no reveló ninguna información que corroborara las acusaciones de participación en estos supuestos pagos por parte de la Compañía o sus subsidiarias. Además, la Compañía estuvo al tanto de que una comisión de investigación interna de Petrobras revisó ciertos contratos con Confab y concluyó que no habían encontrado evidencia de que Petrobras hubiera beneficiado a Confab ni hubiera hecho un mal uso de las normas de contenido local aplicables.

El Comité de Auditoría del Consejo de Administración de la Sociedad contrató a un asesor externo en relación con la revisión de la Compañía. Además, la Sociedad notificó voluntariamente a la Comisión de Valores de los Estados Unidos y al Departamento de Justicia de los EEUU en octubre de 2016.

En julio de 2019, la Sociedad tomó conocimiento de que la fiscalía de Milán, Italia, había completado una investigación preliminar sobre los supuestos pagos y había incluido en la investigación, entre otras personas, al presidente de la junta directiva y Director Ejecutivo de la Sociedad, otros dos miembros de la junta directiva, Gianfelice Rocca y Roberto Bonatti, y al accionista controlador de la Sociedad, San Faustin. En febrero de 2020, la Compañía se enteró de que el magistrado que supervisaba la investigación decidió trasladar el caso a juicio. El abogado externo de la Compañía había revisado previamente el archivo de investigación de los fiscales italianos y ha informado a la Junta que ni ese archivo ni la decisión de este magistrado establece evidencia de participación de ninguno de los tres directores en el presunto delito. En consecuencia, la Junta ha concluido que no se justifica ninguna acción en particular en este momento, aparte de invitar a los miembros de la junta referidos a continuar desempeñando sus respectivas responsabilidades con el pleno apoyo de la Junta.

La Sociedad continúa con la revisión de estos asuntos, dando respuesta a pedidos de las autoridades pertinentes y cooperando con ellas. En este momento, la Sociedad no puede predecir el resultado de estas cuestiones o estimar el rango de potenciales pérdidas o riesgos sobre los negocios de la Sociedad que pudieran resultar de la resolución de estos asuntos.

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

(i) Contingencias (Cont.)

▪ *Acciones judiciales colectivas*

Tras el anuncio de la Sociedad del 27 de noviembre de 2018 en el que su Presidente y Director Ejecutivo, Paolo Rocca, había sido incluido en una investigación de un tribunal argentino conocida como el Caso de Los Cuadernos (una decisión posteriormente revocada por un tribunal superior), se presentaron dos demandas colectivas en el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Este de Nueva York. El 29 de abril de 2019, el Tribunal consolidó las demandas en un solo caso, nombrado "In re Tenaris S.A. Securities Litigation", y designó a los principales demandantes y abogados. El 19 de julio de 2019, los demandantes principales presentaron una demanda modificada invocando actuar en nombre de los compradores de valores de Tenaris durante el período de clase del 1 de mayo de 2014 hasta el 5 de diciembre de 2018. Los individuos demandados nombrados en la demanda son el Presidente y Director Ejecutivo y el ex-Director Financiero de Tenaris. El reclamo alega que, durante el período de clase, la Sociedad y los individuos demandados inflaron el precio de las acciones de Tenaris al no revelar que el ingreso recibido por Ternium (en el que Tenaris tenía una participación del 11,46%) cuando Sidor fue expropiada por Venezuela fue recibido o agilizado como resultado de supuestos pagos indebidos realizados a funcionarios argentinos. La demanda no especifica los daños que el demandante reclama. Se espera que durante 2020 se decida la admisibilidad de las mociones de los acusados. La gerencia cree que la Sociedad tiene defensas meritorias a estos reclamos; sin embargo, en esta etapa, la Sociedad no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

▪ *Investigación sobre supuestos sobrecargos de precios en Brasil*

En 2018, dos subsidiarias brasileñas de la Sociedad fueron notificadas de cargos formales derivados de una revisión por parte del Tribunal de Contas da Uniao ("TCU") por supuestos sobrepagos 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 BRL29.8 millones (aproximadamente USD7.4 millones). Tenaris considera, basada en la opinión de sus asesores legales y consultores externos, que los precios cobrados del marco del contrato con Petrobras no resultan en sobrepagos y que es improbable que la resolución final de este proceso resulte en una obligación material.

▪ *Procedimiento administrativo sobre créditos fiscales brasileiros*

Confab es parte de un procedimiento administrativo relacionado al reconocimiento y transferencia de créditos fiscales por un monto supuestamente superior al que Confab habría tenido derecho de reconocer y/o transferir. El procedimiento resultó en la imposición de una multa contra Confab por un monto de aproximadamente el 75% de los créditos supuestamente indebidos, que fue apelada por Confab. El 21 de enero de 2019, Confab fue notificada sobre una decisión administrativa que negó la apelación, lo que confirmó la determinación impositiva y la multa contra Confab. El 28 de enero de 2019, Confab impugnó dicha decisión administrativa y actualmente se encuentra a la espera de una resolución. En caso de una resolución desfavorable, Confab aún puede apelar ante los tribunales. El monto estimado de este reclamo es de BRL56.8 millones (aproximadamente USD14.1 millones). En esta etapa, la Sociedad no puede predecir el resultado de este reclamo.

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

Tenaris Coiled Tubes, LLC ("TCT"), una subsidiaria estadounidense de la Compañía, fue demandada en 2017 por su competidor Global Tubing, alegando violaciones a ciertas regulaciones de propiedad intelectual y solicitando una declaración de que ciertos productos de Global Tubing no infringen las patentes en poder de TCT. TCT presentó una declaración de demanda de reconvencción que indica que ciertos productos de Global Tubing infringen las patentes de TCT, y Global Tubing respondió alegando que dichas patentes deberían ser invalidadas. El 13 de diciembre de 2019, Global Tubing presentó una demanda modificada (incluida la Compañía como demandada) alegando que TCT y la Compañía engañaron a la oficina de patentes para monopolizar el mercado de tubos enrollados para productos templados y de temple. El juicio está programado para agosto de 2021. En este momento, la Compañía no puede predecir el resultado de este asunto ni estimar el rango de potenciales pérdidas que pueden resultar de la resolución de este reclamo.

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

(i) Contingencias (Cont.)

▪ *Determinación impositiva de las Autoridades Fiscales Italianas*

La subsidiaria italiana de Tenaris, Dalmine, recibió el 27 de diciembre de 2019 una determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas relacionadas con el año fiscal 2014. Al 31 de diciembre de 2019 el reclamo ascendía a EUR25 millones (aproximadamente USD28 millones), comprendiendo EUR20.7 millones (aproximadamente USD23.2 millones) en capital y EUR4.3 millones (aproximadamente USD4.8 millones) en intereses y multas. En el informe de una auditoría fiscal realizada en 2019, los inspectores fiscales italianos indicaron que también tienen la intención de presentar reclamos para el año fiscal 2015 con respecto a los mismos asuntos; al 31 de diciembre de 2019, estos reclamos adicionales ascenderían a aproximadamente EUR10.3 millones (aproximadamente \$ 11.6 millones), que comprenden EUR8.1 millones (aproximadamente \$ 9.1 millones) en capital y EUR2.2 millones (aproximadamente \$ 2.5 millones) en intereses y multas. Los reclamos se refieren principalmente a la compensación por ciertas transacciones entre compañías que involucran a Dalmine en relación con ventas de productos y actividades de I&D. Basado en el consejo del abogado, Tenaris considera que es poco probable que la resolución final de estos reclamos resulte en una obligación material.

(ii) Compromisos y garantías

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 2019, la obligación de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por el término de 9 años asciende aproximadamente a USD27.4 millones.
- Varias compañías de Tenaris celebraron un contrato con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 31 de diciembre de 2019, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por un plazo de 14 años asciende aproximadamente a USD53.7 millones.
- Varias compañías de Tenaris celebraron un contrato con Graftech para el suministro de electrodos de grafito. Al 31 de diciembre de 2019, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos asciende aproximadamente a USD26.8 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró un contrato de 25 años (vigente desde el 1 de diciembre de 2016 hasta el 1 de diciembre de 2041) con Techgen, por el suministro de 197 MW (que representa el 22% de la capacidad de Techgen). Los pagos mensuales se determinan sobre la base de los cargos de capacidad, los costos de operación, los cargos de energía de respaldo y los cargos de transmisión. A partir del séptimo año del contrato (siempre que los préstamos bancarios existentes de Techgen, o aquellos que los reemplacen, hayan sido pagados en su totalidad), la compañía de Tenaris tiene derecho a suspender o rescindir anticipadamente el contrato si la tasa pagadera según el acuerdo fuera más alta que la tasa cobrada por la Comisión Federal de Electricidad ("CFE") o sus sucesores. La compañía de Tenaris puede instruir a Techgen para que venda a cualquier afiliado, a CFE o a cualquier otro tercero, la totalidad o parte de la energía contratada no utilizada en virtud del acuerdo y la compañía de Tenaris se beneficiará de los ingresos de dicha venta.
- Una compañía de Tenaris ingresó en un contrato con Vale International S.A. para la provisión de mineral de hierro, por el cual está comprometido a comprar por lo menos el 70% de sus necesidades anuales de mineral de hierro, hasta 770 mil toneladas de *pellets* anualmente. El contrato expira el 31 de diciembre de 2020. El importe agregado del compromiso asciende aproximadamente a USD33.6 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 USD18.9 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 2019, el compromiso totalizaba aproximadamente USD21.2 millones.
- Una compañía de Tenaris firmó un contrato con Nucor Steel Memphis Inc. bajo el cual se compromete a comprar mensualmente un volumen mínimo de barras de acero a precios que las partes ajustarán trimestralmente. El contrato entrará en vigencia en enero de 2020 y estará en vigencia hasta diciembre de 2022. Al 30 de septiembre de 2019, el monto total estimado del contrato hasta el 31 de diciembre de 2022, calculado a precios actuales, es de aproximadamente USD107.1 millones

Adicionalmente, Tenaris emitió garantías de cumplimiento mayormente relacionadas a contratos comerciales de largo plazo con varios clientes y garantías de empresas matrices por aproximadamente USD2,500 millones.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2019, 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.

26 Acuerdo para construir una planta de tubos con costura en Siberia Occidental

El 5 de febrero de 2019, Tenaris firmó un acuerdo con PAO Severstal para construir una planta de tubos con costura para producir productos de OCTG en el área de Surgut, en el oeste de Siberia, Federación de Rusia. Tenaris tiene un 49% de interés en la compañía, y Severstal tiene el 51% restante. Las aprobaciones regulatorias ya han sido obtenidas y otras condiciones habituales ya han sido cumplidas. La planta, que se estima requerirá una inversión de USD280 millones y un período de construcción de dos años, se planea tendrá una capacidad de producción anual de 300,000 toneladas. Durante el período, Tenaris contribuyó aproximadamente USD19.6 millones en el proyecto.

27 Combinaciones de negocio

Adquisición de Saudi Steel Pipe Company

▪ **Adquisición**

El 21 de enero de 2019, Tenaris adquirió el 47.79% de las acciones de SSP, una productora de tubos de acero con costura listada en el mercado de Arabia Saudita, por un monto total de SAR530 millones (USD141 millones aproximadamente). El precio fue pagado por Tenaris con fondos propios. Las instalaciones de SSP están ubicadas en la provincia este del Reino de Arabia Saudita y tienen una capacidad de producción de 360,000 toneladas por año. SSP comenzó sus operaciones en 1980 y sirve a los sectores de energía, industriales y comerciales; está calificada para proveer productos con grandes compañías de petróleo nacionales.

Al cierre de la adquisición, se nombró a cuatro candidatos nominados por Tenaris como nuevos miembros de la junta directiva de SSP y un alto ejecutivo de Tenaris fue nombrado como director ejecutivo y CEO de SSP. Dicha designación fue ratificada en la reunión de accionistas de SSP celebrada el 7 de mayo de 2019, donde los accionistas también aprobaron la reelección de los candidatos de Tenaris hasta el 6 de junio de 2022.

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

▪ **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 la propiedad, 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 valuación.

La asignación 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	671	179
Clientela	305	81
Inversiones en asociadas	77	21
Capital de trabajo	167	45
Efectivo y equivalentes de efectivo	32	9
Otros créditos	11	3
Préstamos	(304)	(81)
Beneficios de terminación de empleados	(59)	(16)
Pasivo por impuesto diferido	(47)	(13)
Activos netos adquiridos	853	228

27 Combinaciones de negocio (Cont.)

Adquisición de Saudi Steel Pipe Company (Cont.)

- Valor razonable de los activos netos adquiridos (Cont.)

Tenaris adquirió el 47.79% de los activos y pasivos totales que se indican en la tabla, aproximadamente USD109 millones. Como resultado de la adquisición, la Sociedad reconoció un valor llave de aproximadamente USD32.9 millones. Tenaris optó por reconocer la participación no controlante a la parte proporcional de los activos netos identificables de la entidad adquirida.

El negocio adquirido aportó ingresos por USD170.6 millones con una pequeña contribución al margen de Tenaris por el período iniciado el 21 de enero de 2019 y finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2019, los ingresos consolidados y las ganancias netas de impuestos no habrían cambiado significativamente.

La asignación de precios de compra mencionados anteriormente se ha realizado con la ayuda de un asesor experto externo.

Adquisición de Garret

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.

28 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2019	2018	2017
(i) Variaciones en el Capital de trabajo			
Inventarios	311,459	(176,443)	(804,415)
Otros créditos y anticipos y créditos fiscales Corrientes	(34,368)	30,144	(4,564)
Créditos por ventas	428,326	(517,579)	(259,375)
Otras deudas	(18,295)	(22,984)	4,226
Anticipos de clientes	16,844	5,976	17,039
Deudas comerciales	(180,857)	(57,066)	193,905
	523,109	(737,952)	(853,184)
(ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
Impuestos devengados	202,452	229,207	(17,136)
Impuestos pagados	(395,869)	(170,713)	(176,853)
	(193,417)	58,494	(193,989)
(iii) Intereses devengados netos de pagos			
Intereses devengados	(4,616)	(2,914)	(20,534)
Intereses recibidos	30,890	40,613	50,001
Intereses pagados	(30,655)	(31,548)	(17,917)
	(4,381)	6,151	11,550
(iv) Efectivo y equivalente de efectivo			
Efectivo en bancos, inversiones líquidas e inversiones a corto plazo	1,554,299	428,361	330,221
Giros en descubierto	(24)	(1,644)	(131)
	1,554,275	426,717	330,090

29 Operaciones discontinuadas

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.

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2017
Resultado de operaciones discontinuadas	1,848
Ganancia después de impuestos de la venta de Conduit	89,694
Resultado neto de operaciones discontinuadas	91,542

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.

Análisis de los resultados de operaciones discontinuadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2017
Ingresos por ventas netos	11,899
Ganancia bruta	4,496
Resultado neto	1,848

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

	2017
Efectivo al inicio	18,820
Efectivo al cierre	206
(Disminución) Incremento de efectivo	(18,614)
(Aplicados a) originados en actividades operativas	(3,046)
Originados en (aplicados a) actividades de inversión	32
Aplicados a actividades de financiación	(15,600)

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 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
Activo no corriente	87,332
Activo corriente	69,332
Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	156,664
Pasivo no corriente	5,294
Pasivo corriente	13,556
Pasivos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	18,850

30 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2019:

- 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 localizada en los Países Bajos (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.

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,		
	2019	2018	2017
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos a sociedades no consolidadas	20,577	23,709	32,362
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	69,972	131,548	94,624
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	5,620	7,641	11,637
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	4,386	5,647	3,751
	100,555	168,545	142,374
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos a sociedades no consolidadas	174,588	245,186	234,361
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	51,765	106,624	17,711
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	9,404	9,556	12,077
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	54,514	46,179	50,794
	290,271	407,545	314,943

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 31 de diciembre de,	
	2019	2018
(ii) Saldos al cierre del período		
(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios		
Créditos con sociedades no consolidadas	78,884	122,136
Créditos con otras sociedades relacionadas	10,400	24,419
Deudas con sociedades no consolidadas	(19,100)	(33,197)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(7,048)	(17,595)
	63,136	95,763
(b) Deudas financieras		
Pasivos por arrendamientos con sociedades no consolidadas	(2,064)	-
	(2,064)	-

Además de las tablas anteriores, Tenaris emitió varias garantías a favor de Techgen. Para más detalles, consulte la nota 12 (c) y 25 (ii). No existen otras garantías materiales a favor de otras sociedades relacionadas.

30 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

Remuneraciones de los directores y gerentes “Senior”

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, la compensación en efectivo de los Directores y Gerentes senior alcanzó USD33.7 millones, USD33.7 millones y USD45.8 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 468, 558 y 484 mil unidades por un total de USD4.8 millones, USD5.6 millones y USD4.7 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.

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,		
	2019	2018	2017
Honorarios de auditoría	3,846	3,841	3,995
Honorarios relacionados de auditoría	50	43	88
Honorarios por impuestos	7	-	23
Otros honorarios	1	7	30
Total	3,904	3,891	4,136

32 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 2019.

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre, (*)		
			2019	2018	2017
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brazil	Fabricación de tubos de acero con costura y bienes de capital	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A.	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias (excepto detallado) (a)	USA	Fabricación y comercialización de conexiones premium	100%	100%	100%
KAZAKHSTAN PIPE THREADERS LIMITED LIABILITY PARTNERSHIP	Kazajistán	Roscado de productos Premium	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias	EEUU	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
NKKTUBES	Japón	Fabricación de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
P.T. SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Fabricación de tubos de acero sin costura	89%	89%	89%
PRUDENTIAL STEEL LTD.	Canadá	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%
SAUDI STEEL PIPE CO.	Arabia Saudita	Fabricación de tubos de acero con costura	48%	NA	NA
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
SIDERCA SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL y subsidiarias	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPESSOAL LDA.	Portugal	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS BAY CITY, INC.	EEUU	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TENARIS CONNECTIONS BV	Países Bajos	Desarrollo, manejo y licencias de propiedad intelectual	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 GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	EEUU	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD	Reino Unido	Comercialización de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias (excepto detallado) (b)	Uruguay	Comercialización de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS (NL) B.V.	Países Bajos	Compañía inversora	100%	NA	NA
TENARIS INVESTMENTS S.àr.l.	Luxemburgo	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS SWITZERLAND AG y subsidiarias	Suiza	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS TUBOCARIBE LTDA.	Colombia	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO, S.A.	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	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 posee el 97.5% de Tenaris Supply Chain S.A. y el 40% de Tubular Technical Services Ltd y Pipe Coaters Nigeria Ltd., 49% de Amaja Tubular Services Limited, 49% de Tubular Services Angola Ltd.

33 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

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

Matesi

El 29 de enero de 2016, el tribunal publicó su laudo respecto del procedimiento de arbitraje relativo a la nacionalización de Matesi. El laudo confirmó la pretensión de Tenaris y Talta que Venezuela había expropiado sus inversiones en Matesi, en violación de la ley venezolana, así como los tratados bilaterales de inversión suscritos por Venezuela con la Unión Económica Belgo-Luxemburguesa y Portugal. El laudo concedió una indemnización de USD87.3 millones por las infracciones y ordenó a Venezuela a pagar una suma adicional de USD85.5 millones por intereses anteriores al laudo, ascendiendo a un importe total de USD172.8 millones, pagadero en su totalidad y neto de cualquier impuesto, derecho o carga venezolana aplicable. El tribunal concedió a Venezuela un período de gracia de seis meses desde la fecha del laudo para realizar el pago total de la suma adeudada, sin incurrir en intereses posteriores al laudo y resolvió que, si no se realizara el pago, o el pago total, los intereses posteriores al laudo aplicarán a una tasa del 9% anual, compuesto en periodos semestrales desde la fecha de la adjudicación hasta el pago total. Al 31 de diciembre de 2019, los intereses posteriores a la adjudicación ascendieron aproximadamente a USD71 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 incurridos en relación a los procedimientos de rectificación. 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 del Distrito de Columbia para reconocer y hacer cumplir el laudo. Tenaris y Talta han notificado de acuerdo con las leyes de los Estados Unidos y Venezuela no ha presentado una respuesta en el procedimiento. Tenaris y Talta se han movido por juicio por defecto. El 28 de febrero de 2020 es la fecha límite que tiene Venezuela para contestar la moción enviada por Tenaris para evitar ser declarada en rebeldía.

Tavsa y Comsigua

El 12 de diciembre de 2016, el tribunal emitió su laudo que respalda el reclamo de Tenaris y Talta de que Venezuela ha expropiado sus inversiones en Tavsa y Comsigua en violación de los tratados bilaterales de inversión firmados por Venezuela con la Unión Económica Belga-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 2019 ascendía a USD118 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 del Distrito de Columbia para reconocer y hacer cumplir el laudo. Tenaris y Talta han notificado de acuerdo con las leyes de los Estados Unidos y Venezuela no ha presentado una respuesta en el procedimiento. Tenaris y Talta se han movido por juicio por defecto. El 28 de febrero de 2020 es la fecha límite que tiene Venezuela para contestar la moción enviada por Tenaris para evitar ser declarada en rebeldía.

Al 31 de diciembre de 2019, Tenaris y sus subsidiarias tienen cuentas netas por cobrar relacionadas a su interés en las compañías venezolanas por un monto total de aproximadamente USD49 millones. Ver Nota III B.

34 Retiro de la cotización de las acciones de Tenaris de la bolsa de Buenos Aires

El 29 de julio de 2019 la Asamblea General de Accionistas aprobó el retiro del régimen de oferta pública y la cancelación de la cotización de las acciones de Tenaris en el mercado de valores de Buenos Aires, Bolsas y Mercados Argentinos S.A. ("BYMA"), a través de un proceso voluntario de retiro del régimen de oferta pública en Argentina con base en el artículo 32, inciso c), Sección VIII, Capítulo II del Título III de las Normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), que permite a la Sociedad el retiro de la cotización en BYMA sin necesidad de efectuar una oferta pública de adquisición. El 19 de septiembre de 2019, la CNV autorizó la exclusión de las acciones de la Compañía en Argentina, y dicha exclusión entró en vigencia a partir del cierre del negocio el 10 de octubre de 2019.

Los accionistas que al 11 de junio de 2019 mantenían su tenencia accionaria a través de Caja de Valores S.A. ("CVSA") que estuvieron ausentes en la Asamblea General de Accionistas, si bien estaban habilitados a ejercer el derecho de receso previsto en el artículo 22 del estatuto de la Sociedad, ningún accionista elegible para hacerlo ejerció tal derecho.

35 Hechos posteriores

Adquisición de IPSCO Tubulars, Inc.

- Adquisición

El 2 de enero de 2020, Tenaris adquirió el 100% de las acciones de IPSCO Tubulars, Inc. ("IPSCO"), un fabricante estadounidense de tubos de acero, de PAO TMK. El precio de adquisición se determinó con base en un valor libre de caja y deuda, y el monto pagado en efectivo al cierre, luego de ajustes contractuales por efectivo, endeudamiento, capital de trabajo y otros ítems estimados por el vendedor a la fecha de cierre, fue de USD1,067 millones. El precio final de adquisición está sujeto a un ajuste contractual real basado en los montos reales de efectivo, endeudamiento, capital de trabajo y ciertos otros elementos a la fecha de cierre.

Las instalaciones de IPSCO están ubicadas principalmente en las regiones del medio oeste y noreste del país. El taller de acero de IPSCO en Koppel, Pensilvania, es el primero de Tenaris en los Estados Unidos, brindando integración vertical a través de la producción nacional de una parte relevante de sus necesidades de barras de acero. Su fábrica de Ambridge, Pensilvania, agrega una segunda instalación de fabricación sin costura y complementa la planta sin costura de Tenaris en Bay City, Texas.

En relación con el cierre de la transacción, las partes celebraron un acuerdo maestro de distribución de 6 años (el "AMD") por el cual, a partir del 2 de enero de 2020, Tenaris será el distribuidor exclusivo de los productos OCTG y tubería de TMK en los Estados Unidos y Canadá. Al final del período de 6 años del AMD, TMK tendrá la opción de extender la duración de su período por 12 meses adicionales. Bajo el AMD, se requiere que Tenaris compre volúmenes mínimos especificados de productos OCTG y de tubería de línea fabricados por TMK.

La Compañía va a comenzar a consolidar los saldos y resultados de operaciones de IPSCO a partir del 2 de enero de 2020. La Compañía ha contratado a un experto externo para estimar la asignación del precio de compra. A la fecha de publicación de estos Estados Contables Consolidados, la asignación del precio de compra aún está en progreso.

El corto período de tiempo entre la fecha de adquisición y la fecha de aprobación de estos Estados Contables Consolidados, así como el tamaño considerable y la complejidad del negocio adquirido, hace que sea impracticable para la Compañía proporcionar todas las revelaciones requeridas por la NIIF 3 aplicable a una combinación de negocios que ocurrió después del final del año.

Luego de la preparación de la asignación inicial del precio de compra, la Compañía continuará su revisión y realizará los ajustes necesarios durante los siguientes 12 meses, de acuerdo con la NIIF 3.

35 Hechos posteriores (Cont.)

Propuesta de dividendo anual

Tras la aprobación de las cuentas anuales de la Compañía en marzo de 2020, el Directorio de la Compañía tiene la intención de proponer, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas a ser realizada el 30 de abril de 2020, 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 20 de noviembre de 2019. 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 20 de mayo de 2020 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 18 de mayo de 2020. Estos Estados Contables Consolidados no reflejan este dividendo a pagar.



Alicia Mónico
Chief Financial Officer