

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de
2024, 2023 y 2022

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



ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
		2024	2023	2022
Ingresos por ventas netos	1	12,523,934	14,868,860	11,762,526
Costo de ventas	2	(8,135,489)	(8,668,915)	(7,087,739)
Ganancia bruta		4,388,445	6,199,945	4,674,787
Gastos de comercialización y administración	3	(1,904,828)	(1,919,307)	(1,634,575)
Cargo por desvalorización	5	-	-	(76,725)
Otros ingresos operativos	6	60,650	53,043	104,497
Otros egresos operativos	6	(125,418)	(17,273)	(104,709)
Ingresos operativos		2,418,849	4,316,408	2,963,275
Ingreso financiero	7	242,319	213,474	80,020
Costo financiero	7	(61,212)	(106,862)	(45,940)
Otros resultados financieros	7	(52,051)	114,365	(40,120)
Ganancia antes del resultado de inversiones en compañías no consolidadas e impuesto a las ganancias		2,547,905	4,537,385	2,957,235
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	8	8,548	95,404	208,702
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		2,556,453	4,632,789	3,165,937
Impuesto a las ganancias	9	(479,680)	(674,956)	(617,236)
Ganancia del ejercicio		2,076,773	3,957,833	2,548,701
Atribuible a:				
Capital de los accionistas		2,036,445	3,918,065	2,553,280
Participaciones no controlantes		40,328	39,768	(4,579)
		2,076,773	3,957,833	2,548,701
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el año:				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles) (*)		1,127,491	1,178,876	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		1.81	3.32	2.16
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (**)		3.61	6.65	4.33

(*) El número de acciones en circulación al 31 de diciembre 2024 y 2023 fue de 1,084,272,191 y 1,167,888,739 respectivamente.

(**) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Ganancia del ejercicio	2,076,773	3,957,833	2,548,701
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:			
Efecto de conversión monetaria	(73,551)	38,937	(23,710)
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria (*)	-	(878)	(71,252)
Cambios en el valor de las coberturas de flujos de efectivo e instrumentos a valor razonable	171,658	(112,433)	(5,186)
Impuesto a las ganancias relativo a los componentes de otros resultados integrales	(22,395)	(24,591)	-
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:			
- Efecto de conversión monetaria	(47,840)	110,801	7,336
- Cambios en el valor de las coberturas de flujos de efectivo e instrumentos a valor razonable neto de impuesto a las ganancias	45,690	(47,963)	1,435
	73,562	(36,127)	(91,377)
Ítems que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:			
Remediones de obligaciones posteriores al retiro	(7,022)	(6,816)	13,577
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que no pueden ser reclasificados	1,790	2,204	(2,673)
Remediones de obligaciones posteriores al retiro en compañías no consolidadas neto de impuesto a las ganancias	(333)	(4,083)	3,588
	(5,565)	(8,695)	14,492
Otras ganancias (pérdidas) integrales del período	67,997	(44,822)	(76,885)
Total ganancias integrales del ejercicio	2,144,770	3,913,011	2,471,816
Atribuible a:			
Capital de los accionistas	2,105,829	3,873,213	2,476,373
Participaciones no controlantes	38,941	39,798	(4,557)
	2,144,770	3,913,011	2,471,816

(*) Durante 2022, como consecuencia del cese definitivo de operaciones de NKKTubes, la reserva por efecto de conversión monetaria perteneciente a los accionistas se ha reclasificado impactando en el estado de resultados.

ESTADOS DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADOS

	Notas	Al 31 de diciembre de 2024		Al 31 de diciembre de 2023	
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedad, planta y equipo netos	11	6,121,471		6,078,179	
Activos intangibles netos	12	1,357,749		1,377,110	
Activos por derecho a uso netos	13	148,868		132,138	
Inversiones en compañías no consolidadas	14	1,543,657		1,608,804	
Otras inversiones	20	1,005,300		405,631	
Activos por impuesto diferido	22	831,298		789,615	
Otros créditos netos	15	205,602	11,213,945	185,959	10,577,436
Activo corriente					
Inventarios netos	16	3,709,942		3,921,097	
Otros créditos y anticipos netos	17	179,614		181,368	
Créditos fiscales corrientes	18	332,621		256,401	
Activos contractuales	1	50,757		47,451	
Créditos por ventas netos	19	1,907,507		2,480,889	
Instrumentos financieros derivados	26	7,484		9,801	
Otras inversiones	20	2,372,999		1,969,631	
Efectivo y equivalentes de efectivo	20	675,256	9,236,180	1,637,821	10,504,459
Total del activo			20,450,125		21,081,895
PATRIMONIO NETO					
Capital de los accionistas			16,593,257		16,842,972
Participaciones no controlantes			220,578		187,465
Total del patrimonio neto			16,813,835		17,030,437
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias	21	11,399		48,304	
Deudas por arrendamiento	13	100,436		96,598	
Instrumentos financieros derivados	26	-		255	
Pasivo impositivo diferido	22	503,941		631,605	
Otras deudas	23 (i)	301,751		271,268	
Provisiones	24	82,106	999,633	101,453	1,149,483
Pasivo corriente					
Deudas bancarias	21	425,999		535,133	
Deudas por arrendamiento	13	44,490		37,835	
Instrumentos financieros derivados	26	8,300		10,895	
Deudas fiscales corrientes	18	366,292		488,277	
Otras deudas	23 (ii)	585,775		422,645	
Provisiones	25 (ii)	119,344		35,959	
Anticipos de clientes	1	206,196		263,664	
Deudas comerciales		880,261	2,636,657	1,107,567	2,901,975
Total del pasivo			3,636,290		4,051,458
Total del patrimonio neto y del pasivo			20,450,125		21,081,895

Contingencias, compromisos y restricciones en la distribución de dividendos se exponen en la nota 27 de estos Estados Contables Consolidados.

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

	Capital de los accionistas						Resultados Acumulados ⁽⁶⁾	Total	Participaciones no controlantes	
	Capital Accionario ⁽¹⁾	Acciones propias en cartera ⁽²⁾	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas ⁽⁵⁾			Total	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1,180,537	(213,739)	118,054	609,733	(990,171)	(603,978)	16,742,536	16,842,972	187,465	17,030,437
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	2,036,445	2,036,445	40,328	2,076,773
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	(72,792)	-	-	(72,792)	(759)	(73,551)
Remediones de obligaciones posteriores al retiro netas de impuestos	-	-	-	-	-	(4,604)	-	(4,604)	(628)	(5,232)
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura netos de impuestos	-	-	-	-	-	149,263	-	149,263	-	149,263
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	-	(47,840)	45,357	-	(2,483)	-	(2,483)
Otras ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	-	(120,632)	190,016	-	69,384	(1,387)	67,997
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	-	(120,632)	190,016	2,036,445	2,105,829	38,941	2,144,770
Recompra de acciones propias ⁽²⁾	-	(1,441,843)	-	-	-	-	-	(1,441,843)	-	(1,441,843)
Cancelación de acciones propias ⁽³⁾	(17,779)	299,931	(1,778)	-	-	-	(280,374)	-	-	-
Cambios en el pasivo del programa de recompra de acciones ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	(157,024)	-	(157,024)	-	(157,024)
Adquisición de participaciones no controlantes	-	-	-	-	-	-	1,109	1,109	34	1,143
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	-	(757,786)	(757,786)	(5,862)	(763,648)
Saldos al 30 de diciembre de 2024	1,162,758	(1,355,651)	116,276	609,733	(1,110,803)	(570,986)	17,741,930	16,593,257	220,578	16,813,835

⁽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 2024, existían 1,162,757,528 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

⁽²⁾ Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía mantenía 78,485,337 acciones propias en cartera y había 1,084,272,191 acciones circulantes. Para más información ver nota 35.

⁽³⁾ El 30 de abril de 2024 la asamblea extraordinaria de accionistas aprobó la cancelación de 17,779,302 acciones ordinarias mantenidas en cartera por la Compañía y la correspondiente reducción del capital accionario, reduciendo la Reserva Legal de manera proporcional.

⁽⁴⁾ Para más información ver nota 35.

⁽⁵⁾ Otras Reservas incluye principalmente el resultado de operaciones con participaciones no controlantes que no resultan en una pérdida de control, las remediones de obligaciones posteriores al retiro y los cambios en el valor de flujos de cobertura e instrumentos financieros valuados a valor razonable en el estado de resultados integrales y los cambios en el pasivo relativos al programa de recompra de acciones.

⁽⁶⁾ Las restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos de acuerdo con las leyes de Luxemburgo se exponen en la nota 27 (iii) de estos Estados Contables Consolidados.

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

	Capital de los accionistas							Participaciones no controlantes	Total	
	Capital Accionario ⁽¹⁾	Acciones propias en cartera ⁽²⁾	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas ⁽³⁾	Resultados Acumulados ⁽⁴⁾			Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	1,180,537	-	118,054	609,733	(1,138,681)	(325,572)	13,461,638	13,905,709	128,728	14,034,437
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	3,918,065	3,918,065	39,768	3,957,833
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	38,587	-	-	38,587	350	38,937
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	(878)	-	-	(878)	-	(878)
Remediones de obligaciones posteriores al retiro netas de impuestos	-	-	-	-	-	(3,096)	(1,196)	(4,292)	(320)	(4,612)
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura netos de impuestos	-	-	-	-	-	(137,024)	-	(137,024)	-	(137,024)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	-	110,801	(52,046)	-	58,755	-	58,755
(Pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	-	148,510	(192,166)	(1,196)	(44,852)	30	(44,822)
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	-	148,510	(192,166)	3,916,869	3,873,213	39,798	3,913,011
Recompra de acciones propias ⁽²⁾	-	(213,739)	-	-	-	-	-	(213,739)	-	(213,739)
Cambios en el pasivo del programa de recompra de acciones	-	-	-	-	-	(86,240)	-	(86,240)	-	(86,240)
Adquisición de participaciones no controlantes ⁽⁵⁾	-	-	-	-	-	-	540	540	37,906	38,446
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	-	(636,511)	(636,511)	(18,967)	(655,478)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1,180,537	(213,739)	118,054	609,733	(990,171)	(603,978)	16,742,536	16,842,972	187,465	17,030,437

⁽¹⁾ La Compañía tenía 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 2023, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas estaban totalmente integradas.

⁽²⁾ Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía mantenía 12,648,091 acciones propias en cartera y había 1,167,888,739 acciones circulantes.

⁽³⁾ Otras Reservas incluye principalmente el resultado de operaciones con participaciones no controlantes que no resultan en una pérdida de control, las remediones de obligaciones posteriores al retiro y los cambios en el valor de flujos de cobertura e instrumentos financieros valuados a valor razonable en el estado de resultados integrales y los cambios en el pasivo relativos al programa de recompra de acciones.

⁽⁴⁾ Las restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos de acuerdo con las leyes de Luxemburgo se exponen en la nota 27 (iii) de estos Estados Contables Consolidados.

⁽⁵⁾ Principalmente relacionado con la adquisición de Global Pipe Company ("GPC").

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

	Capital de los accionistas						Participaciones no controlantes		
	Capital Accionario ⁽¹⁾	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas ⁽²⁾	Resultados Acumulados ⁽³⁾	Total	Total	
Saldos al 31 de diciembre de 2021	1,180,537	118,054	609,733	(1,051,133)	(336,200)	11,439,587	11,960,578	145,124	12,105,702
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	2,553,280	2,553,280	(4,579)	2,548,701
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(23,632)	-	-	(23,632)	(78)	(23,710)
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria ⁽⁴⁾	-	-	-	(71,252)	-	-	(71,252)	-	(71,252)
Remediones de obligaciones posteriores al retiro netas de impuestos	-	-	-	-	10,519	13	10,532	372	10,904
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura netos de impuestos	-	-	-	-	(4,914)	-	(4,914)	(272)	(5,186)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	7,336	5,023	-	12,359	-	12,359
(Pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(87,548)	10,628	13	(76,907)	22	(76,885)
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	(87,548)	10,628	2,553,293	2,476,373	(4,557)	2,471,816
Adquisición de participaciones no controlantes	-	-	-	-	-	-	-	(1,407)	(1,407)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(531,242)	(531,242)	(10,432)	(541,674)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	1,180,537	118,054	609,733	(1,138,681)	(325,572)	13,461,638	13,905,709	128,728	14,034,437

⁽¹⁾ La Compañía tenía 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 2022, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas estaban totalmente integradas.

⁽²⁾ Otras reservas incluyen principalmente el resultado de operaciones con participaciones no controlantes que no resultan en una pérdida de control, las remediones de obligaciones posteriores al retiro y los cambios en el valor de flujos de cobertura e instrumentos financieros valuados a valor razonable en el estado de resultados integrales y los cambios en el pasivo relativos al programa de recompra de acciones.

⁽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 27 (iii) de estos Estados Contables Consolidados.

⁽⁴⁾ Relacionado con el cese de operaciones de NKKTubes.

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
		2024	2023	2022
Flujos de efectivo de actividades operativas				
Ganancia del ejercicio		2,076,773	3,957,833	2,548,701
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	11, 12 & 13	632,854	548,510	607,723
Cargo por desvalorización	5	-	-	76,725
Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas	6, 8 & 34	(2,211)	(3,162)	-
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	30(ii)	(222,510)	(143,391)	257,651
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	8	(8,548)	(95,404)	(208,702)
Intereses devengados netos de pagos	30(iii)	(1,067)	(53,480)	1,480
Provisión por el litigio en curso relacionado con la adquisición de participación en Usiminas	6, 25(ii) & 27(i)	89,371	-	-
Cambios en provisiones	24 & 25(ii)	(25,155)	21,284	16,433
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria (*)	6	-	(878)	(71,252)
Cambios en el capital de trabajo (**)	30(i)	286,917	182,428	(2,131,245)
Otros, incluidas diferencias de cambio netas		39,794	(18,667)	69,703
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		2,866,218	4,395,073	1,167,217
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Inversiones de capital	11 & 12	(693,956)	(619,445)	(378,446)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo	15	(10,391)	1,736	(18,901)
Adquisición de subsidiarias neto de efectivo adquirido (***)	34	31,446	(265,657)	(4,082)
Otras inversiones a valor razonable		-	(1,126)	-
Aumento de compañías asociadas	14 (b)	-	(22,661)	-
Préstamos a negocios conjuntos	14 (c)	(5,551)	(3,754)	-
Aumento por enajenación de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		28,963	12,881	48,458
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	14	73,810	68,781	66,162
Cambios en las inversiones financieras		(821,478)	(1,857,272)	123,254
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(1,397,157)	(2,686,517)	(163,555)
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Dividendos pagados	10	(757,786)	(636,511)	(531,242)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(5,862)	(18,967)	(10,432)
Cambios de participaciones no controlantes		1,143	3,772	(1,407)
Adquisición de acciones propias en cartera		(1,439,589)	(213,739)	-
Pagos de pasivos por arrendamientos	13	(68,574)	(51,492)	(52,396)
Incrementos de deudas bancarias	21	1,870,666	1,723,677	1,511,503
Pagos de deudas bancarias	21	(1,999,427)	(1,931,747)	(1,094,370)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación		(2,399,429)	(1,125,007)	(178,344)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(930,368)	583,549	825,318

(*) Para 2022, relacionado al cese de operaciones de NKKTubes.

(**) Los cambios en el capital de trabajo no incluyen movimientos no monetarios debido a las variaciones en los tipos de cambio utilizados por las subsidiarias con monedas funcionales diferentes al dólar estadounidense, por un monto de USD30.3 millones para 2024, USD(16.7) millones para 2023 y USD4.2 millones para 2022

(***) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

Para el año 2023 relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus, de la instalación de procesamiento de tuberías OCTG de Republic Tube LLC y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

Para el año 2022, relacionado con la adquisición de Parques Eólicos de la Buena Ventura S.A.

		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
Notas		2024	2023	2022
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del ejercicio		1,616,597	1,091,433	318,067
Efecto de los cambios en los tipos de cambio		(25,431)	(58,385)	(51,952)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(930,368)	583,549	825,318
Al 31 de diciembre de		660,798	1,616,597	1,091,433
		Al 31 de diciembre de		
		2024	2023	2022
Efectivo y equivalentes de efectivo				
	20	675,256	1,637,821	1,091,527
	21	(14,458)	(21,224)	(94)
		660,798	1,616,597	1,091,433

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

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

I Información general

II POLÍTICAS CONTABLES

- A Bases de presentación
- B Bases de consolidación
- C Información por segmentos
- D Conversión de estados contables
- E Propiedad, planta y equipo
- F Activos intangibles
- G Activos por derecho a uso y pasivos por arrendamiento
- H Desvalorizaciones de activos no financieros
- I Otras inversiones
- J Inventarios
- K Créditos por ventas y otros créditos
- L Efectivo y equivalentes de efectivo
- M Patrimonio neto
- N Deudas bancarias
- O Impuesto a las ganancias - corriente y diferido
- P Beneficios a los empleados
- Q Provisiones
- R Deudas comerciales y otras
- S Reconocimiento de ingresos
- T Costo de ventas y otros gastos de ventas
- U Ganancia por acción
- V Instrumentos financieros

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 Cargo por desvalorización
- 6 Otros ingresos y egresos operativos
- 7 Resultados financieros
- 8 Resultado de inversiones en compañías no consolidadas
- 9 Impuesto a las ganancias
- 10 Distribución de dividendos
- 11 Propiedad, planta y equipo netos
- 12 Activos intangibles netos
- 13 Activos por derecho a uso netos y pasivos por arrendamiento
- 14 Inversiones en compañías no consolidadas
- 15 Créditos – no corrientes
- 16 Inventarios netos
- 17 Otros créditos y anticipos netos
- 18 Créditos y deudas fiscales corrientes
- 19 Créditos por ventas netos
- 20 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones
- 21 Deudas bancarias
- 22 Activos y pasivos por impuesto diferido
- 23 Otras deudas
- 24 Previsiones no corrientes
- 25 Previsiones corrientes
- 26 Instrumentos financieros derivados
- 27 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 28 Cancelación de la escritura de propiedad de Saudi Steel Pipe Company
- 29 Medidas de control de divisas en Argentina
- 30 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
- 31 Operaciones con sociedades relacionadas
- 32 Honorarios del contador principal
- 33 Principales subsidiarias
- 34 Combinaciones de negocios
- 35 Programas de recompra de acciones
- 36 Cambio climático
- 37 Hechos posteriores al período reportado

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, el 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. Se incluye una lista de las principales subsidiarias de la Compañía en la nota 33 de estos Estados Contables Consolidados.

Las acciones de la Compañía cotizan en la bolsa italiana (Borsa italiana) y la bolsa mexicana de valores; y las American Depositary Securities ("ADS") de la Compañía cotizan en la bolsa de Nueva York (New York Stock Exchange).

Estos Estados Contables Consolidados fueron aprobados para emisión por el Consejo de Administración de la Compañía el 19 de febrero de 2025. El Consejo de Administración de la Compañía tiene el poder de modificar y reemitir estos Estados Contables Consolidados.

II. POLITICAS CONTABLES

Las 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" o Normas de contabilidad 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.

La elaboración de los Estados Contables Consolidados, en conformidad con las NIIF, requiere que la gerencia de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables que pueden afectar, entre otros, los importes registrados de los activos y pasivos, la exposición de 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 materiales son: los test de desvalorización de activos de larga duración (nota II.H), desvalorización en inversiones en asociadas (nota II.B); impuesto a las ganancias incluyendo la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (nota II.O); obsolescencia de inventario (nota II.J); contingencias (nota II.Q); previsión para cuentas por cobrar (nota II.K); beneficios posteriores al retiro y otros de largo plazo (nota II.P); combinaciones de negocios (notas II.B); vida útil de propiedad, planta y equipo y otros activos de larga duración (notas II.E, II.F, II.H); la estimación del valor razonable de ciertos instrumentos financieros (nota III.B) y restricción de títulos de propiedad (nota IV.28). Durante el año no hubo cambios significativos en las estimaciones y juicios contables.

(1) Normas aplicables a partir del 1 de enero de 2024

Los pronunciamientos contables que entraron en vigor durante 2024 no tuvieron efecto material en la condición financiera o los resultados de las operaciones de la Compañía.

Las siguientes modificaciones entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2024:

- Clasificación de pasivos como Corrientes o no Corrientes y pasivos no Corrientes con condiciones - Modificación a la NIC 1.
- Pasivo por arrendamientos en ventas con arrendamiento posterior – Modificaciones a la NIIF 16.
- Revelaciones: acuerdo de financiación de proveedores – Modificación a la NIC 7 e NIIF 7.

(2) Nuevas normas no aplicables al 31 de diciembre de 2024

Modificaciones a la NIC 21 – Falta de convertibilidad

En agosto 2023 el CNIC publicó “falta de convertibilidad (Modificaciones a la NIC 21)” con una nueva guía para determinar cuando una moneda es convertible o no, y como se determina el tipo de cambio a aplicar cuando una moneda no es convertible. Las modificaciones requieren también la revelación de información adicional cuando una moneda no es convertible.

Las modificaciones son efectivas para periodos anuales que comienzan el o a partir de, el primero de enero de 2025 con posibilidad de realizar adopción anticipada sin aplicación retroactiva.

La Compañía no espera que estas modificaciones tengan un impacto material en la condición financiera o los resultados de las operaciones.

NIIF 18 – Presentación y revelaciones en los estados contables

En abril 2024, el CNIC publicó la NIIF 18, que reemplazara la NIC 1 “Presentación de estados Financieros”. NIIF 18 introduce nuevos requerimientos que ayudaran a conseguir una mayor comparabilidad del desempeño financiero de entidades similares y provee más información relevante y transparencia a los usuarios. Si bien se espera que la NIIF 18 no impacte el reconocimiento o medición de elementos en los estados contables, impactara en la presentación y revelaciones que se espera sean más exhaustivas, en particular las relacionadas con el estado de resultados, el estado de posición financiera, el estado de flujos de efectivo y la inclusión de medidas de desempeño definidas por la gerencia de la Compañía en los estados contables.

La gerencia de la Compañía actualmente está analizando el impacto de la aplicación de esta nueva norma en los Estados Contables Consolidados.

La Compañía aplicará esta nueva norma a partir de su entrada en vigencia el 1 de enero 2027. La aplicación en forma retrospectiva es requerida, y por lo tanto la información comparativa de los Estados financieros anuales finalizados el 31 de diciembre 2025 y 2026 serán ajustados en concordancia con la nueva NIIF 18. La Unión Europea aún no ha adoptado esta norma.

Otras normas contables nuevas, modificaciones a normas contables e interpretaciones, recientemente publicadas, no son obligatorias para los períodos reportados al 31 de diciembre de 2024, y no han sido adoptadas de forma anticipada por la Compañía. No se espera que estas normas, modificaciones o interpretaciones tengan un impacto material en los períodos de presentación de informes actuales y futuros y en las transacciones futuras previstas.

B Bases de consolidación

(1) Subsidiarias y transacciones con participaciones no controlantes

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. En algunos casos, la Compañía considera que tiene la capacidad de afectar los rendimientos a través de su poder sobre una entidad incluso si posee menos del 50% de las acciones o derechos de voto de la subsidiaria porque es capaz de prevalecer en todas las asambleas generales de la subsidiaria, lo que a su vez permite a Tenaris nominar y nombrar a la mayoría del directorio de la misma. Las subsidiarias se consolidan totalmente desde la fecha en la que el control es obtenido por la Compañía y se dejan de consolidar desde la fecha que el control cesa.

El método de adquisición es usado por Tenaris para registrar adquisiciones de subsidiarias. El costo de una adquisición es determinado como el valor razonable de los activos transferidos, los instrumentos de capital emitidos y las deudas incurridas o asumidas a la fecha de la adquisición. Los costos directamente atribuibles a la adquisición impactan en resultados cuando se incurren. Los activos identificables adquiridos, las deudas y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios son, generalmente, 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 identificables netos adquiridos. El exceso de la consideración transferida y el monto de las participaciones no controlantes 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 como una compra en condiciones ventajosas.

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 de libros a la fecha de adquisición de la participación de la adquirida en el patrimonio de la adquirida se vuelve a medir al valor razonable a 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 de 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, neto de la consideración recibida (si hubiera), reconocido en el estado de resultados, como ganancia o pérdida. 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

Las inversiones en empresas no consolidadas (asociadas y negocios conjuntos), que generalmente suponen una participación de entre el 20% y el 50% de los derechos de voto, se contabilizan por el método de participación y se reconocen inicialmente al costo (según lo definido por la NIC 28, "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"). La inversión de la Compañía en empresas no consolidadas incluye el fondo de comercio identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Las Compañías asociadas son aquellas entidades en las que Tenaris ejerce una influencia significativa de acuerdo con las NIIF, pero no tiene control.

Los acuerdos conjuntos son combinaciones en las que existen acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más compañías asociadas tienen una participación en una o más compañía que realizan operaciones o poseen activos de tal manera que cualquier decisión financiera u operativa está sujeta al consentimiento unánime de los socios (según se define en la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos"). Un acuerdo conjunto se clasifica como una operación conjunta si las partes tienen derechos sobre sus activos y tienen obligaciones con respecto a sus pasivos o como un negocio conjunto si los participantes tienen derechos solo sobre los activos netos de la empresa en la que se invierte.

Bajo el método contable 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, y la participación de Tenaris en otras ganancias integrales de la sociedad participada en otras ganancias integrales. Los dividendos recibidos o por recibir de asociadas y negocios conjuntos se reconocen como una reducción en el valor en libros de la inversión.

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

La participación patrimonial proporcional de la Compañía en los resultados de las compañías no consolidadas es reconocida en el Estado de Resultados Consolidado como ganancia de inversiones en compañías no consolidadas. Los cambios proporcionales en otros resultados integrales de las Compañías no consolidadas son reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

Las principales inversiones en compañías no consolidadas son:

a) *Ternium*

Al 31 de diciembre de 2024, Tenaris poseía el 11.46% del capital accionario de Ternium S.A. ("Ternium") representando el 11.70% de las acciones circulantes. Los siguientes factores y circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa sobre Ternium:

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

b) *Usiminas*

Al 31 de diciembre de 2024 Tenaris poseía a través de su subsidiaria brasilera Confab Industrial S.A. ("Confab") 47.5 millones de acciones ordinarias y 1.3 millones de acciones preferentes de Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. - Usiminas ("Usiminas") que representan el 6.76% de sus acciones con derecho a voto y el 3.96% del capital accionario total.

La participación de Confab en el capital accionario de Usiminas es el resultado de una serie de adquisiciones, la primera de las cuales fue realizada el 16 de enero de 2012, por la cual Ternium (a través de algunas de sus subsidiarias) y Confab adquirieron un gran bloque de acciones ordinarias de Usiminas y se unieron al existente grupo de control de Usiminas. Posteriormente, en 2016, Ternium y Confab suscribieron acciones ordinarias adicionales y acciones preferentes.

El 30 de marzo de 2023, Confab, junto con Ternium (a través de sus subsidiarias Ternium Investments y Ternium Argentina), acordó adquirir 68.7 millones de acciones ordinarias adicionales de Usiminas a un precio de BRL10 por acción ordinaria. La transacción se cerró el 3 de julio de 2023 y se financió con efectivo disponible. Tenaris pagó aproximadamente BRL110 millones (aproximadamente USD22.7 millones) en efectivo por aproximadamente 11 millones de acciones ordinarias, aumentando su participación en el grupo de control Usiminas al 9,8%.

El grupo de control de Usiminas está compuesto por el Grupo T/T, formado por Ternium Investments, Ternium Argentina y Confab; el Grupo NSC, compuesto por Nippon Steel Corporation, Mitsubishi y MetalOne; y el fondo de pensiones de empleados de Usiminas, Previdência Usiminas. Al 31 de diciembre de 2024, el grupo de control de Usiminas poseía, en conjunto, 483.6 millones de acciones ordinarias representando aproximadamente el 68.6% del capital con derecho a voto de Usiminas y el Grupo T/T tenía una participación total del 61,3% en el grupo de control (correspondiendo el 51,5% de la participación del grupo de control a las filiales de Ternium y el 9,8% restante a Confab); el Grupo NSC y Previdência Usiminas poseían el 31,7% y el 7%, respectivamente, en el grupo de control.

Tras el cierre de la adquisición del 3 de julio de 2023, el acuerdo de accionistas de Usiminas existente en ese momento que rige la relación entre el Grupo T/T, el Grupo NSC y Previdência Usiminas fue reemplazado por un nuevo acuerdo de accionistas que establece una nueva estructura de gobierno para Usiminas. El Grupo T/T ahora tiene derecho a nominar a la mayoría de la junta directiva de Usiminas, al director ejecutivo y a otros cuatro miembros de la junta directiva de Usiminas. De los puestos asignados al Grupo T/T, Tenaris conserva el derecho de nominar a un miembro del consejo de administración de Usiminas y a un miembro de la junta de oficiales de Usiminas. Las decisiones ordinarias podrán ser aprobadas con una mayoría del 55% de las acciones del grupo de control de Usiminas.

En cualquier momento después del segundo aniversario del cierre de la transacción, el Grupo T/T tendrá derecho a comprar la participación restante del Grupo NSC en el grupo de control Usiminas (153.1 millones de acciones ordinarias) al mayor entre BRL10 por acción y el mayor precio medio por acción de los 40 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de ejercicio de la opción. Además, el Grupo NSC tendrá derecho, en cualquier momento después del cierre de la transacción, a retirar sus acciones restantes del grupo de control y venderlas en el mercado abierto después de darle al Grupo T/T la oportunidad de comprarlas al precio medio por acción de los 40 días de negociación, así como el derecho, en cualquier momento después del segundo aniversario del cierre, a vender dichas acciones al Grupo T/T a BRL10 por acción. Confab tendrá el derecho, pero no la obligación, de participar en cada transacción en proporción a su participación actual en el Grupo T/T.

Confab y las entidades de Ternium que son parte del acuerdo de accionistas de Usiminas, tienen un acuerdo separado de accionistas que rige sus respectivos derechos y obligaciones como miembros del Grupo T/T. Bajo este acuerdo separado, Confab goza de ciertos derechos con respecto al gobierno de Usiminas, incluyendo, entre otros, la capacidad de nominar ciertos funcionarios y directores de Usiminas. Dichas circunstancias evidencian que Tenaris continúa teniendo influencia significativa sobre Usiminas, y, como consecuencia, continúa contabilizando su inversión bajo el método de valor patrimonial proporcional.

c) Techgen

Techgen S.A. de C.V. ("Techgen"), que opera una planta de energía eléctrica en México, es una empresa conjunta que pertenece en un 48% a Ternium, un 30% a Tecpetrol International S.A. ("Tecpetrol") y un 22% a Tenaris. La Compañía, Ternium y Tecpetrol son parte de un acuerdo de accionistas relacionado al gerenciamiento de Techgen y están bajo el control común indirecto de San Faustín. Con base en los hechos señalados anteriormente, la Compañía ha determinado que tiene influencia significativa sobre esta entidad.

Tenaris registra sus inversiones 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 cuando hay eventos o cambios en las circunstancias que indican que los valores contabilizados en libros puedan no ser recuperables. Para más información ver nota 14 de estos Estados Contables Consolidados.

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. Todas las demás actividades comerciales y segmentos operativos que no requieren ser reportados por separado se revelan en el segmento Otros.

El segmento Tubos incluye la producción y venta de productos de acero 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, 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.

El segmento Otros incluye todas las demás actividades comerciales relacionadas a la producción y venta de varillas de bombeo, bobinas, tubos utilizados para aplicaciones de plomería y construcción, servicios petroleros y de fracturación hidráulica y otros como energía y materias primas que excedan los requerimientos internos.

Durante el 2024 y, luego de la adquisición de la unidad de revestimientos de Mattr el 30 de noviembre de 2023, la gerencia de la Compañía realizó una revisión de la nueva estructura para decidir sobre la asignación de recursos y la evaluación del rendimiento, y decidió integrar las actividades de revestimiento al segmento Tubos.

El *Chief Operating Decision Maker* ("CODM") de Tenaris revisa el desempeño operativo y financiero con los gerentes senior mensualmente. Esta información difiere de las NIIF principalmente por lo siguiente:

- El uso de la metodología de costos directos para calcular los inventarios, mientras que bajo las 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 las NIIF se calcula a costo histórico, principalmente sobre una base PEPS;
- Cualquier reclasificación del resultado por conversión monetaria, cuando corresponda, para compañías que bajo las NIIF tenían una moneda funcional diferente al dólar estadounidense; y
- Otras diferencias temporales, si hubiera.

Tenaris presenta su información geográfica en cuatro áreas: América del Norte, América del Sur, Europa, y Asia Pacífico, Medio Oriente y África. 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 se basa en la ubicación geográfica de los activos.

D Conversión de estados contables

(1) Moneda funcional y de presentación

La NIC 21, "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.

A partir del 1 de enero de 2023, la Compañía cambió la moneda funcional de sus subsidiarias brasileñas, del real brasileño al dólar estadounidense.

Con excepción de las subsidiarias italianas, que su moneda funcional es el euro, y dos subsidiarias recientemente adquiridas cuyas monedas funcionales son el dólar canadiense y la corona noruega, Tenaris determinó que la moneda funcional de las restantes subsidiarias es el dólar estadounidense basado en las siguientes consideraciones:

- Las ventas son principalmente negociadas, denominadas y/o 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/o 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 y
- Sus activos y pasivos financieros netos se obtienen y mantienen principalmente en dólares estadounidenses.

(2) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional

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

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

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

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

Los resultados de las operaciones de las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta del dólar estadounidense son convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio promedio de cada trimestre del año. Las posiciones financieras son convertidas al tipo de cambio de cierre del período. 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 en el Estado de Resultados Consolidado como una ganancia o pérdida por la venta o baja, siguiendo la NIC 21.

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 cambio de cierre.

E Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo se registra 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. La propiedad, 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 propiedad, planta y equipo únicamente cuando los beneficios económicos probables asociados al bien en cuestión beneficien 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 incurrían.

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, "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
Rodados, 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 hasta su importe recuperable si el importe en libros del activo es superior a su importe recuperable estimado.

La revisión de las vidas útiles de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo con la NIC 16, "Propiedad, Planta y Equipo", resultó en depreciaciones adicionales de aproximadamente USD25.2 millones para 2024, no afectó significativamente el cargo por depreciación para el 2023 en tanto que en 2022 resultó en depreciaciones adicionales por USD 39.1 millones.

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

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

F Activos intangibles

(1) Valor llave

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

A los fines del análisis de recuperabilidad, el valor llave es asignado a una unidad generadora de efectivo ("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 significativa los gastos de amortización para 2024, 2023 y 2022.

(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, las cuales se encuentran en un rango entre 3 y 20 años. Los cargos por amortización en su mayoría están clasificados como *Costo de ventas* en el Estado de Resultados Consolidado.

El saldo de las marcas adquiridas que tienen una vida útil indefinida de acuerdo con una valuación externa asciende a USD86.7 millones al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022, 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 significativa el cargo por amortización para los años 2024, 2023 y 2022.

(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 2024, 2023 y 2022 totalizaron USD 74.2 millones, USD60.0 y USD50.7 millones respectivamente.

Los costos capitalizados no fueron materiales para los años 2024, 2023 y 2022.

(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 Tube Corporation ("Maverick") y Hydril Company ("Hydril"), Saudi Steel Pipe Co. ("SSPC"), Ipsco Tubulars Inc. ("IPSCO"), y la adquisición más reciente de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

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 que fue de aproximadamente 14 años para Maverick, 10 años para Hydril, 9 años para SSPC, 3 años para IPSCO, y 4 meses para la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

La revisión de la Administración de las vidas útiles residuales, realizada de acuerdo con la NIC 38, no afectó los gastos de amortización para 2024 y 2023.

En 2022, la Compañía revisó la vida útil de la clientela de SSPC y decidió reducirla de 5 años a 3 años, en consecuencia, se registró un mayor cargo por amortización de aproximadamente USD 4.1 millones en el Estado de Resultado Consolidado en *Gastos de comercialización y administración* por el año finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Al 31 de diciembre de 2024 el valor contable neto de la clientela de SSPC ascendió a USD11.3 millones, con una vida útil residual de 9 meses, mientras que el resto de las clientelas están completamente amortizadas.

G Activos por derecho a uso y pasivos por arrendamiento

Los arrendamientos se reconocen como activos por derecho a uso y su correspondiente pasivo en la fecha en la que el activo arrendado está disponible para su uso por parte del grupo. Cada pago de arrendamiento se asigna entre el principal y el costo financiero. El costo financiero se carga a resultados durante el período de arrendamiento para producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período. El activo por derecho a uso se deprecia a lo largo del plazo del arrendamiento de forma lineal.

Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de i) pagos fijos, menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar, ii) pagos de arrendamiento variables, que se basan en un índice o una tasa, iii) montos que se espera que el arrendatario deba pagar en virtud de garantías de valor residual, iv) el precio de ejercicio de una opción de compra, si el arrendatario está seguro de ejercer esa opción, y v) el pago de multas por rescindir el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que el arrendatario puede ejercer esa opción.

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

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

Al determinar el plazo de arrendamiento, la administración considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión o una terminación anticipada, o no ejercer una opción de finalización. Las opciones de extensión (o períodos posteriores a las opciones de finalización) sólo se incluyen en el plazo del arrendamiento, si existe una certeza razonable de que el arrendamiento se extenderá (o no finalizará).

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo, arrendamientos variables y arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen linealmente como gastos en resultados. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo de 12 meses o menos.

H 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 (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 amortización o 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, o son testeados con mayor frecuencia si eventos o circunstancias indican que el valor en libros puede estar deteriorado. En algunas situaciones en las que no ha habido cambios significativos en los activos y pasivos de la UGE, así como eventos y circunstancias externas e internas que podrían alterar significativamente el monto recuperable de la UGE, el cálculo detallado más reciente del monto recuperable realizado en un período anterior puede usarse en la prueba de desvalorización para esa UGE en el período actual.

Para evaluar las premisas clave, la Compañía utiliza fuentes externas de información y el criterio de la gerencia basado en la experiencia y expectativas pasadas. Los hechos y circunstancias materiales específicamente considerados en el análisis generalmente incluyen la tasa de descuento utilizada en las proyecciones de flujo de efectivo de Tenaris y las condiciones del negocio en términos de factores competitivos, económicos y regulatorios, como el costo de las materias primas, los precios del petróleo y el gas, y la evolución del número de plataformas. La principal fuente de ingresos de Tenaris es la venta de productos y servicios a la industria del petróleo y el gas, y el nivel de dichas ventas es sensible a los precios internacionales del petróleo y el gas y su impacto en las actividades de perforación.

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

- Tasa de descuento: se basan en el promedio ponderado del costo 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.
- Tasa de crecimiento: considera principalmente el impacto de la inflación en precios y costos, la evolución a largo plazo para la industria del petróleo y gas, la mayor demanda para compensar el agotamiento de los yacimientos existentes y la expectativa de participación en el mercado de la Compañía.
- Precios del petróleo y el gas: en base a los informes de los analistas de la industria y las expectativas de la gerencia sobre el desarrollo del mercado.
- 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.

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 enajenación. 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 enajenación, su valor en uso o cero.

El valor de uso es calculado descontando los flujos de efectivo estimados durante un período de cinco años (o mayor si puede justificarse) sobre la base de proyecciones aprobadas por la gerencia. Para los años subsecuentes, más allá del período de cinco años, un valor final es calculado en base a perpetuidad, considerando una tasa de crecimiento nominal del 2% tomando en cuenta, entre otros, principalmente la tasa de inflación histórica.

Para propósitos de calcular el valor razonable menos los costos de enajenación, 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 fondos futuros. Los flujos de fondos y los valores reales pueden variar significativamente de los flujos de fondos 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. Para más información en cargos por desvalorización ver nota 5 de estos Estados Contables Consolidados.

I 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"), ya que el objetivo del modelo comercial se logra manteniendo activos financieros para cobrar los flujos de caja contractuales y vendiendo activos financieros. 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 enajenado. 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 razonable a través de resultados ("VREERR"), ya que dichas inversiones son mantenidas para negociar 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.

J 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 provisión para productos obsoletos o de baja rotación relativa a productos terminados, materiales y repuestos. En el caso de la provisión por baja rotación u obsolescencia de productos terminados, dicha provisión es establecida en función de un análisis de anticuación de los productos realizado por la gerencia. En relación a la provisión 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.

K 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 su 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 provisión 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 período de tres años y las pérdidas crediticias históricas correspondientes experimentadas dentro de este período. La reserva para pérdidas esperadas también refleja información actual y prospectiva sobre los factores macroeconómicos que afectan la capacidad de cada cliente para liquidar los créditos.

La gerencia generalmente considera que, un crédito por ventas está en mora cuando el cliente no ha realizado los pagos mínimos requeridos durante un período de tiempo prolongado. Consideraciones del management, incluidos análisis específicos del cliente son realizadas para determinar si se debe asignar una provisión a un crédito por ventas. Luego de la provision, se monitorea el cobro y se revierte la provision en caso de recibirse el pago.

L 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, que son rápidamente convertibles en efectivo y que están sujetos a un riesgo insignificante de cambio de valor. 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* en el pasivo corriente.

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

M 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, las acciones propias en cartera, otras reservas, los resultados acumulados y las participaciones no controlantes calculadas de acuerdo con las NIIF.

(2) Capital Accionario

La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase de 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. El total de las acciones ordinarias emitidas al 31 de diciembre del 2024 fue de 1,162,757,528 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. El total de acciones ordinarias emitidas al 31 de diciembre de 2023 y 2022 fue 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. El total de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre 2024 fue de 1,084,272,191, al 31 de diciembre 2023 fue 1,167,888,739 y al 31 de diciembre 2022 fue 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. Acciones en circulación no incluye las acciones propias en cartera. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(3) Acciones propias en cartera

Las adquisiciones de acciones propias se registran al costo de adquisición, descontado del patrimonio neto hasta su enajenación o cancelación. Cualquier ganancia o pérdida potencial por la enajenación o cancelación de acciones propias se reconoce dentro del Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado. Las acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 2024 ascendían a 78,485,337 y al 31 de diciembre de 2023 ascendieron a 12,648,091.

(4) 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 Consejo de Administración 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 27 (iii) de estos Estados Contables Consolidados.

N Deudas bancarias

Las deudas bancarias 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.

O Impuesto a las ganancias - corriente y diferido

El gasto o crédito por impuesto a la ganancia del período es el impuesto a pagar o recuperar 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 corriente y diferido se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado, en Impuesto a las ganancias, excepto en la medida en que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio. En estos casos, el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, respectivamente.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas vigentes o sustancialmente promulgada a la fecha de cierre del ejercicio en los países en los que operan las subsidiarias de la Compañía y generan ganancia fiscal.

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 su valor en libros en los estados contables. Las diferencias temporarias surgen principalmente de pérdidas fiscales, del efecto de la conversión de monedas sobre los activos fijos depreciables y los inventarios, de la depreciación de propiedad, planta y equipo, la valuación de inventarios, provisiones para beneficios posteriores al retiro y otros beneficios a los empleados a largo plazo, y de los ajustes a valor razonable de activos adquiridos por combinaciones de negocios. Sin embargo, los pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si surgen del reconocimiento inicial del valor llave. 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 sustancialmente promulgado a la fecha de cierre del ejercicio.

La administración evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a situaciones en las que la regulación tributaria aplicable está sujeta a interpretación y considera si es probable que una autoridad tributaria acepte un tratamiento tributario incierto. La Compañía mide sus saldos fiscales en base al monto más probable o al valor esperado, dependiendo de qué método proporcione una mejor predicción de la resolución de la incertidumbre.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que se disponga de ganancias imponibles futuras contra las cuales se puedan utilizar las pérdidas y 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 imponibles futuras permitan recuperar los activos diferidos.

Los pasivos y activos por impuestos diferidos no se reconocen por las diferencias temporarias que surjan del valor en libros y las bases tributarias de las inversiones en subsidiarias, sucursales y asociadas, e intereses en negocios conjuntos, si la Compañía puede controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y es probable que las diferencias no se revertan 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 *Otros resultados integrales* en el Estado de Resultados Integrales Consolidado, dependiendo de la cuenta en la que se cargó o acreditó el monto original.

El 20 de diciembre de 2023, se adoptó la legislación del Segundo Pilar en Luxemburgo, que entró en vigor el 1 de enero de 2024. La Compañía se encuentra dentro del alcance de estas normas. Por lo tanto, debe calcular su tasa impositiva efectiva *GloBe* para cada jurisdicción en la que está presente y está obligada a pagar un impuesto adicional por la diferencia entre su tasa impositiva efectiva *GloBe* por jurisdicción y la tasa mínima del 15%. El grupo aplica la excepción de la NIC 12 respecto al reconocimiento y revelación de información sobre los activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados con el impuesto a las ganancias del Segundo Pilar.

P Beneficios a los empleados

(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 Estado de Posición Financiera Consolidado.

(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 actuarios independientes, usando el método de la unidad de crédito proyectada. El valor presente de las obligaciones por planes de beneficio definidos se determina descontando el flujo de fondos futuro estimado usando tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad denominados en la moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen plazos de vencimiento que se aproximan a los términos de la obligación por pensión correspondiente.

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

Para los planes de beneficios fondeados 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 definidos 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 definidos basados en los años de servicio y su remuneración promedio final. Al 31 de diciembre de 2024, el pasivo por este plan asciende a USD59.4 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 2024, el pasivo por este plan asciende a USD10.1 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, existe un plan no fondeado de vida y salud posterior a la jubilación que ofrece beneficios médicos y de seguros de vida limitados a los retirados, congelados a nuevos participantes. Al 31 de diciembre de 2024, el pasivo por estos planes asciende a USD3.0 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 anualidades compradas a una compañía de seguros en beneficio de los jubilados actuales y futuros, como así también inversiones en instrumentos de deuda. Ambos planes fueron reemplazados por planes de contribuciones definidas. Con vigencia junio 2016 el plan salarial se congeló para los propósitos de los servicios acreditados, así como también la determinación del promedio final de pago. En 2022, la planta en la que trabajaban todos los miembros del plan por horas fue desmantelada y todos los miembros dejaron de acumular beneficios en virtud del plan. Al 31 de diciembre de 2024, los planes presentan un saldo activo neto de USD9.0 millones.

Por su diseño, los planes de beneficios definidos exponen a la Compañía a los riesgos típicos que enfrentan dichos planes, como el desempeño de las inversiones, los cambios en las tasas de descuento utilizadas para valorar las obligaciones, la tasa de aumento de la compensación (incluidas las tasas de inflación) y la longevidad de los miembros del plan. Los riesgos de pensiones y beneficios se gestionan mediante el seguimiento regular de los planes, las regulaciones aplicables y otros factores que pueden afectar los gastos y los flujos de efectivo de la Compañía.

Los planes de beneficios definidos no fondeados se cumplen a su vencimiento y son administrados directamente por la Compañía, que es directamente responsable de los planes. Los planes de pensiones de beneficios definidos fondeados se rigen y administran de acuerdo con la legislación de pensiones aplicable en cada jurisdicción. Cada plan tiene un comité de supervisión. Los planes de beneficios definidos se controlan de forma continua para evaluar las políticas de financiación e inversión, el estado financiero y los requisitos de financiación. Los cambios significativos en un plan o una política están sujetos a la aprobación de la junta directiva de cada subsidiaria de la Compañía.

(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 las participaciones no controlantes). Hasta finales de 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.

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. El pago del beneficio está atado al valor en libros de las acciones y no a su valor de mercado. Tenaris valuó este incentivo a largo plazo como un plan de beneficio a largo plazo de acuerdo con la clasificación de la NIC 19, “Beneficios a los empleados”.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la deuda remanente correspondiente al Programa asciende a USD148.0 millones y USD119.6 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 2024 y 2023, es de USD175.0 millones y USD144.0 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.

Q 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 Consolidados, 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 adverso material en el resultado futuro de las operaciones, en la condición financiera 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 juntamente con la nota 27 de estos Estados Contables Consolidados.

R 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 su naturaleza de corto plazo, los importes en libros se consideran igual a su valor razonable.

S Reconocimiento de ingresos

Los ingresos 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. Los ingresos por ventas reconocidos 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. 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 todas 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 principalmente servicios relacionados con los bienes vendidos, que representan una parte no material de los ingresos por ventas y principalmente incluyen:

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

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 estos. 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 siguientes métodos de *input/output* son utilizados 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).

Fletes: los ingresos son reconocidos 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 también proporciona servicios de fracturación hidráulica, tubería en bobinas, y servicios de revestimiento. Los métodos de *input/output* que son utilizados para el reconocimiento de estos servicios son los siguientes:

Servicios de revestimiento: la Compañía provee servicios de revestimiento sobre tubos de terceros que son prestados bajo contratos específicos y reconocido en función del grado de cumplimiento. El grado de cumplimiento se basa en estudios sobre el trabajo realizado, medidos en unidades de producción hasta la fecha, multiplicado por las tarifas acordadas contractualmente.

Fracturación hidráulica: los ingresos son reconocidos considerando métodos output, en particular estudios de finalización del servicio proporcionados por el cliente.

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.

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 sólo 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.
- Ingresos netos por otras ventas: cuando se transfiere el control al cliente.

T 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.

U Ganancia por acción

La ganancia por acción se calcula dividiendo la ganancia atribuible al capital contable por el promedio ponderado mensual de acciones ordinarias en circulación durante el período.

No hay acciones ordinarias con potencial dilutivo.

V 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, activos contractuales y otros créditos, efectivo y equivalentes de efectivo, deudas bancarias 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.

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: 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.

Los instrumentos de patrimonio 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.

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 0.03 al 31 de diciembre de 2024 y 2023. 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 estadounidense, 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 estadounidense.

La exposición de Tenaris a las fluctuaciones del tipo de cambio se revisa periódicamente y 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 26 de estos Estados Contables Consolidados.

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 2024 y 2023.

Posiciones largo / (corto) en miles de USD

Moneda expuesta / Moneda funcional	Al 31 de diciembre de	
	2024	2023
Euro / dólar estadounidense	(183,985)	(203,608)
Rial saudí / dólar estadounidense	(173,233)	(181,931)
Peso argentino / dólar estadounidense	(40,565)	(134,716)
Real brasileño / dólar estadounidense	(41,591)	(25,680)

Las principales exposiciones corresponden a:

- Euro / dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 consistían principalmente de deudas entre compañías relacionadas 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 USD1.8 millones y USD2.0 millones, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 2024 y 2023 consistían principalmente en deudas financieras y comerciales denominadas en Riales saudíes. El Rial de Arabia Saudita está vinculado al dólar estadounidense.

- Peso argentino / dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 consistían principalmente en deudas financieras, comerciales, sociales y 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 USD0.4 millones y USD1.3 millones al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

- Real Brasileño / dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 consistían principalmente en deudas en reales brasileños en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar estadounidense. Un cambio de 1% en el tipo de cambio BRL/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD0.4 millones y USD0.3 millones, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Considerando los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2024 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% favorable / desfavorable, generaría una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD5.8 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD1.5 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD1.4 millones. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2023, 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 USD6.7 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 USD1.1 millones.

Tenaris basó su análisis de sensibilidad cambiaria en una variación del 1% solo con fines informativos, lo que permite el análisis de cualquier variación en particular.

(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			
	2024		2023	
	En miles de dólares estadounidenses	%	En miles de dólares estadounidenses	%
Tasa fija (*)	172,018	39%	294,946	51%
Tasa variable	265,380	61%	288,491	49%
Total	437,398		583,437	

(*) De los USD172.0 millones de préstamos a tasa fija USD162.1 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 USD5.5 millones en 2024 y USD6.4 millones en 2023.

Tenaris basó su análisis de sensibilidad a la tasa de interés en una variación de 100 puntos básicos solo con fines informativos, lo que permite el análisis de cualquier variación en particular.

(iv) Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se origina en efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos con bancos e instituciones financieras, así como exposiciones crediticias de 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 hay concentración de riesgo crediticio y ningún cliente individual comprende más del 10% de las ventas netas de Tenaris en 2024, 2023 y 2022.

Tenaris mantiene una relación sólida y duradera con Petróleos Mexicanos ("Pemex"), uno de los mayores productores de petróleo crudo y condensados del mundo y uno de sus mayores clientes. Durante los últimos meses, Pemex ha retrasado los pagos más allá de las fechas de vencimiento acordadas, lo que ha resultado en que Tenaris tenga una exposición crediticia significativa a Pemex, que representó aproximadamente el 17% de la exposición crediticia general de la Compañía al 31 de diciembre de 2024 y aproximadamente el 20% de la exposición crediticia de la Compañía al 31 de diciembre de 2023. En diciembre 2024, Pemex emitió pagarés garantizados a tasa flotante con vencimiento en 2025 que una institución financiera adquirió en la fecha de emisión, y Pemex acordó utilizar una parte de los ingresos de la venta de dichos pagarés para cancelar deuda pendiente con una de las subsidiarias mexicanas de la Compañía por aproximadamente USD200 millones. La comisión relacionada con esta transacción, que ascendió a aproximadamente USD16 millones, fue asumida por la Compañía y se incluyó en la línea *Otros* del resultado financiero.

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.K.

Al 31 de diciembre de 2024, los créditos por ventas ascendieron a USD1,907.5 millones. Los créditos por ventas tenían garantías bajo seguros de créditos por USD208.5 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD79.8 millones. Los créditos por ventas vencidos ascendieron a USD395.5 millones; los créditos por ventas vencidos garantizados ascendieron a USD33.6 millones; y la provisión de créditos por ventas de dudosa cobranza ascendió a USD48.1 millones.

Al 31 de diciembre de 2023, los créditos por ventas ascendieron a USD2,480.9 millones. Los créditos por ventas tenían garantías bajo seguros de créditos por USD212.7 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD48.4 millones. Los créditos por ventas vencidos ascendieron a USD679.6 millones; los créditos por ventas vencidos garantizados ascendieron a USD24.4 millones; y la provisión de créditos por ventas de dudosa cobranza ascendió a USD49.0 millones.

La gerencia cree que tanto la provisión para créditos por ventas y las garantías existentes son suficientes para cubrir los créditos por ventas de dudosa cobranza.

(v) Riesgo de la contraparte

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

Aproximadamente el 91.4% de los activos financieros líquidos de Tenaris correspondían a instrumentos "*Investment Grade-rated*" al 31 de diciembre de 2024, en comparación con aproximadamente el 90.8% al 31 de diciembre de 2023.

(vi) Riesgo de liquidez

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2024, 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 20% y 19% del total de los activos al cierre de 2024 y 2023, respectivamente.

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".

Tenaris mantiene sus inversiones principalmente en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los activos líquidos denominados en dólares estadounidenses más inversiones denominadas en otras monedas con cobertura en dólares estadounidenses representaron alrededor del 93% y el 94% del total de los activos financieros líquidos, respectivamente.

(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 en el corto plazo los precios de las materias primas y productos, típicamente no más de un año, y en general, la cobertura de estos riesgos se realiza de forma limitada.

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

Como indicado en la nota II.V, 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 2024 y 2023.

31 de diciembre de 2024	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>	675,256	320,212	-	355,044	355,044	-	-
<i>Otras inversiones</i>	2,372,999	722,328	1,273,673	376,998	1,650,671	-	-
<i>Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	722,328	722,328	-	-	-	-	-
Certificados de depósitos	582,142	582,142	-	-	-	-	-
Papeles comerciales	130,034	130,034	-	-	-	-	-
Otras notas	10,152	10,152	-	-	-	-	-
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	1,273,673	-	1,273,673	-	1,273,673	-	-
Títulos públicos de EE. UU.	645,841	-	645,841	-	645,841	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	31,383	-	31,383	-	31,383	-	-
Títulos privados	586,229	-	586,229	-	586,229	-	-
Otras notas	10,220	-	10,220	-	10,220	-	-
<i>Fondo de inversión</i>	376,998	-	-	376,998	376,998	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	7,484	-	-	7,484	-	7,484	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	1,005,300	140,292	857,959	7,049	857,959	-	7,049
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	857,959	-	857,959	-	857,959	-	-
<i>Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	140,292	140,292	-	-	-	-	-
<i>Otras inversiones</i>	7,049	-	-	7,049	-	-	7,049
<i>Créditos por ventas</i>	1,907,507	1,907,507	-	-	-	-	-
<i>Créditos C y NC</i>	435,973	191,058	-	-	-	-	-
<i>Otros créditos</i>	191,058	191,058	-	-	-	-	-
<i>Otros créditos (no financieros)</i>	244,915	-	-	-	-	-	-
Total		3,281,397	2,131,632	746,575	2,863,674	7,484	7,049
Pasivos							
<i>Deudas bancarias C y NC</i>	437,398	437,398	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	880,261	880,261	-	-	-	-	-
<i>Otras deudas C y NC</i>	887,526	31,985	-	243,264	-	-	243,264
<i>Otras deudas (*)</i>	275,249	31,985	-	243,264	-	-	243,264
<i>Otras deudas (no financieras)</i>	612,277	-	-	-	-	-	-
<i>Deudas por arrendamientos C y NC</i>	144,926	144,926	-	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	8,300	-	-	8,300	-	8,300	-
Total		1,494,570	-	251,564	-	8,300	243,264

(*) Incluye pasivos relacionados con el programa de recompra de acciones. Ver nota 35 a estos Estados Contables Consolidados.

Se incluyeron ciertos activos y pasivos no financieros en la tabla anterior para permitir la conciliación con los Estados de Posición Financiera.

Debido a su naturaleza de corto plazo, los importes en libros de las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, otras cuentas por cobrar financieras (incluidos activos contractuales), otros pasivos financieros y otras inversiones se consideran similares a sus valores razonables.

31 de diciembre de 2023	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>	1,637,821	1,414,397	-	223,424	223,424	-	-
<i>Otras inversiones</i>	1,969,631	896,166	834,281	239,184	1,073,465	-	-
<i>Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	<i>896,166</i>	<i>896,166</i>	-	-	-	-	-
Cuentas soberanas estadounidenses	282,225	282,225	-	-	-	-	-
Certificados de depósitos	334,637	334,637	-	-	-	-	-
Papeles comerciales	196,708	196,708	-	-	-	-	-
Otras notas	82,596	82,596	-	-	-	-	-
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	<i>834,281</i>	-	<i>834,281</i>	-	<i>834,281</i>	-	-
Títulos públicos de EE. UU.	126,399	-	126,399	-	126,399	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	10,943	-	10,943	-	10,943	-	-
Títulos privados	696,939	-	696,939	-	696,939	-	-
<i>Fondo de inversión</i>	<i>239,184</i>	-	-	<i>239,184</i>	<i>239,184</i>	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	<i>9,801</i>	-	-	<i>9,801</i>	-	<i>9,801</i>	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	<i>405,631</i>	-	<i>398,220</i>	<i>7,411</i>	<i>398,220</i>	-	<i>7,411</i>
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	<i>398,220</i>	-	<i>398,220</i>	-	<i>398,220</i>	-	-
<i>Otras inversiones</i>	<i>7,411</i>	-	-	<i>7,411</i>	-	-	<i>7,411</i>
<i>Créditos por ventas</i>	<i>2,480,889</i>	<i>2,480,889</i>	-	-	-	-	-
<i>Créditos C y NC</i>	<i>414,778</i>	<i>93,144</i>	-	-	-	-	-
<i>Otros créditos</i>	<i>93,144</i>	<i>93,144</i>	-	-	-	-	-
<i>Otros créditos (no financieros)</i>	<i>321,634</i>	-	-	-	-	-	-
Total		4,884,596	1,232,501	479,820	1,695,109	9,801	7,411
Pasivos							
<i>Deudas bancarias C y NC</i>	<i>583,437</i>	<i>583,437</i>	-	-	-	-	-
<i>Otros pasivos C y NC</i>	<i>693,913</i>	-	-	<i>86,240</i>	-	-	<i>86,240</i>
<i>Otras deudas (*)</i>	<i>86,240</i>	-	-	<i>86,240</i>	-	-	<i>86,240</i>
<i>Otras deudas (no financieras)</i>	<i>607,673</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	<i>1,107,567</i>	<i>1,107,567</i>	-	-	-	-	-
<i>Deudas por arrendamientos C y NC</i>	<i>134,433</i>	<i>134,433</i>	-	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	<i>11,150</i>	-	-	<i>11,150</i>	-	<i>11,150</i>	-
Total		1,825,437	-	97,390	-	11,150	86,240

(*) Incluye pasivos relacionados con el programa de recompra de acciones. Ver nota 35 a estos Estados Contables Consolidados.

Se incluyeron ciertos activos y pasivos no financieros en la tabla anterior para permitir la conciliación con los Estados de Posición Financiera.

Debido a su naturaleza de corto plazo, los importes en libros de las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, otras cuentas por cobrar financieras (incluidos activos contractuales), otros pasivos financieros y otras inversiones se consideran similares a sus valores razonables.

No hubo transferencias entre niveles durante el período.

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de referencia a la fecha de reporte. Un mercado es considerado activo si los precios de referencia están listos y disponibles regularmente 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 valuar 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. La Compañía valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel utilizando el juicio de la gerencia que refleja la mejor estimación de la Compañía en cómo los participantes del mercado valorarían el activo o pasivo a la fecha de medición. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los principales saldos en este nivel incluían el pasivo relacionado con las acciones a liquidar en el marco del programa de recompra de acciones. Los datos no observables relacionados con este saldo incluyen suposiciones sobre los precios de compra promedio de períodos anteriores y la experiencia pasada de la administración relacionada con la conclusión del programa de recompra de acciones en sí. Un cambio razonable en los datos utilizados no afectaría materialmente el valor razonable del pasivo. Para más información ver nota 35.

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Al inicio del ejercicio	7,411	54,987
Disminución (*)	(185)	(47,467)
Efecto de conversión monetaria y otros	(177)	(109)
Al cierre del ejercicio	7,049	7,411

(*) En 2023, relacionado con la venta de créditos reclamados a Venezuela. Para más información ver notas 6.

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Al inicio del ejercicio	86,240	-
Liquidación del pasivo del programa de recompra de acciones	(86,240)	-
Aumento del pasivo del programa de recompra de acciones	243,264	86,240
Al cierre del ejercicio	243,264	86,240

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 son clasificadas bajo pasivos financieros y medidas a su costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable (Nivel 2) de sus principales deudas bancarias es aproximadamente 98.3% y 99.8% de su valor contable (incluyendo intereses devengados) en 2024 y 2023, respectivamente. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación estándar para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

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

D. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Tenaris utiliza instrumentos financieros derivados principalmente para gestionar su exposición a fluctuaciones en los tipos de cambio y precios de las materias primas. Los instrumentos financieros derivados se clasifican como activos o pasivos corrientes o no corrientes en función de sus fechas de vencimiento. Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente en el estado de situación financiera a valor razonable. Tenaris utiliza precios de mercado o herramientas específicas para el cálculo del valor razonable de cada instrumento; estas herramientas se verifican para comprobar su consistencia mensualmente. Se utilizan tasas de mercado para todas las operaciones de fijación de precios. Estas incluyen tipos de cambio, tasas de depósito y otras tasas de descuento que se ajustan a la naturaleza de cada riesgo subyacente. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los derivados se reconocen en *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado, excepto por los derivados que están designados y califican para la contabilidad de cobertura.

Tenaris designa ciertos instrumentos derivados como cobertura de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción proyectada altamente probable. Estas transacciones son clasificadas como de cobertura de flujo de fondos. La porción efectiva del valor razonable de los instrumentos derivados que son designados y califican como de cobertura de flujo de fondos es reconocida en el patrimonio neto. Los valores acumulados en el patrimonio neto son reconocidos en el estado de resultados en el período en que el ítem cubierto afecta a las ganancias o pérdidas. La ganancia o pérdida relativa a la porción no efectiva es reconocida en el estado de resultados inmediatamente. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados (activos o pasivos) de Tenaris sigue reflejado en el estado de posición financiera.

Para las transacciones designadas y calificadas para contabilidad de cobertura, Tenaris documenta, al momento de la designación, la relación entre el instrumento de cobertura y los ítems cubiertos, así como el objetivo de administración de los riesgos y la estrategia de operación para transacciones de cobertura. Tenaris también documenta en forma constante su evaluación acerca de si los instrumentos de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o flujos de fondos sobre los ítems cubiertos. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la porción efectiva de los flujos de fondos que está incluida en *Otras Reservas* en el Patrimonio neto designados para contabilidad de cobertura ascendía a USD0.6 millones débito y USD8.1 millones crédito respectivamente.

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 26 de estos Estados Contables Consolidados.

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

1 Información por segmentos

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

Segmentos operativos reportables

(valores expresados en millones de USD)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024	Tubos	Otros	Total
Visión de la Gerencia - Ganancia operativa	2,391	143	2,534
Diferencias en costo de ventas			(115)
Diferencias en gastos de comercialización y administración			(3)
Diferencias en otros ingresos (egresos) operativos netos			3
NIIF - Ganancia operativa			2,419
Ingresos (gastos) financieros netos			129
Ganancia antes del resultado de inversiones en compañías no consolidadas e impuesto a las ganancias			2,548
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			9
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			2,557
<i>Ingresos por ventas netos</i>	<i>11,907</i>	<i>617</i>	<i>12,524</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>580</i>	<i>53</i>	<i>633</i>

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023	Tubos	Otros	Total
Visión de la Gerencia - Ganancia operativa	4,337	129	4,466
Diferencias en costo de ventas			(134)
Diferencias en gastos de comercialización y administración			(7)
Diferencias en otros ingresos (egresos) operativos netos			(9)
NIIF - Ganancia operativa			4,316
Ingresos (gastos) financieros netos			221
Ganancia antes del resultado de inversiones en compañías no consolidadas e impuesto a las ganancias			4,537
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			95
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			4,633
<i>Ingresos por ventas netos</i>	<i>14,185</i>	<i>684</i>	<i>14,869</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>518</i>	<i>31</i>	<i>549</i>

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022	Tubos	Otros	Total
Visión de la Gerencia - Ganancia operativa	2,772	75	2,847
Diferencias en costo de ventas			44
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones			2
Diferencias en gastos de comercialización y administración			(4)
Diferencias en otros ingresos (egresos) operativos netos			74
NIIF - Ganancia operativa			2,963
Ingresos (gastos) financieros netos			(6)
Ganancia antes del resultado de inversiones en compañías no consolidadas e impuesto a las ganancias			2,957
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			209
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			3,166
<i>Ingresos por ventas netos</i>	<i>11,133</i>	<i>630</i>	<i>11,763</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>588</i>	<i>20</i>	<i>608</i>

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

Las diferencias entre el ingreso operativo bajo NIIF y gestión se relacionan principalmente con el costo de los bienes vendidos, reflejando el efecto de los aumentos en los precios de las materias primas en la valuación del costo de reposición considerado para la visión de gestión en comparación con el costo de las NIIF calculado al costo histórico con base PEPS, y otras diferencias temporales no materiales.

La principal diferencia en *Otros ingresos operativos (gastos), netos*, por el año finalizado el 31 de diciembre de 2022 es atribuible al efecto de la reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria relacionada con el cese definitivo de operaciones de NKKTubes, no afectando la opinión de la gerencia.

Las principales diferencias en la utilidad neta bajo NIIF y gestión 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.

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

Información geográfica

	América del Norte	América del Sur	Europa	Asia Pacífico, Medio Oriente y África (*)	No asignado (**)	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024						
Ingresos por ventas netos	5,558,769	2,621,581	1,262,458	3,081,126	-	12,523,934
Propiedad, planta y equipo netos	3,578,293	1,257,345	832,443	453,390	-	6,121,471
Activos intangibles netos	1,117,314	177,934	14,899	47,602	-	1,357,749
Activos por derecho a uso netos	65,105	8,255	28,242	47,266	-	148,868
Inversiones en compañías no consolidadas	-	-	-	-	1,543,657	1,543,657
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023						
Ingresos por ventas netos	7,765,130	3,382,495	1,175,581	2,545,654	-	14,868,860
Propiedad, planta y equipo netos	3,676,352	1,143,752	794,242	463,833	-	6,078,179
Activos intangibles netos	1,126,782	166,450	22,580	61,306	-	1,377,118
Activos por derecho a uso netos	50,128	9,241	24,832	47,937	-	132,138
Inversiones en compañías no consolidadas	-	-	-	-	1,608,804	1,608,804
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022						
Ingresos por ventas netos	6,902,787	2,550,402	1,000,833	1,308,504	-	11,762,526
Propiedad, planta y equipo netos	3,548,844	1,031,423	706,539	269,457	-	5,556,263
Activos intangibles netos	1,102,265	147,102	7,598	75,543	-	1,332,508
Activos por derecho a uso netos	37,022	12,141	15,208	47,370	-	111,741
Inversiones en compañías no consolidadas	-	-	-	-	1,540,646	1,540,646

(*) A partir del 1 de enero de 2023, las áreas de Asia Pacífico y Medio Oriente, y África se fusionaron en una sola área geográfica.

(**) Para 2024, 2023 y 2022 incluye Inversiones en compañías no consolidadas. Ver nota 14 a estos Estados Contables Consolidados.

No hay ingresos por clientes externos atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Los principales países de los que la Compañía deriva sus ingresos son: EE. UU. (32%), Argentina (12%), Arabia Saudita, Canadá, México y Brasil (ninguno de los cuales representa más del 10%).

Al 31 de diciembre, 2024, 2023 y 2022 los activos no corrientes que comprenden propiedad planta y equipo y activos intangibles y activos con derecho de uso atribuibles al país de incorporación (Luxemburgo) ascienden a USD15.6 millón, USD10.7 millón y USD2.9 millón, respectivamente.

Los ingresos son reconocidos principalmente en un momento determinado a los clientes directos, cuando el control ha sido transferido y no existe una obligación de desempeño incumplida que pueda afectar la aceptación del producto por parte del cliente. Los ingresos relacionados con instituciones gubernamentales representan aproximadamente el 30%, 26% y 22% en 2024, 2023 y 2022 respectivamente.

Los ingresos del segmento Tubos por mercado:

(valores expresados en millones de USD)

Ingreso Tubos	2024	2023	2022
Petróleo y Gas	10,689	12,488	9,543
Plantas de procesamiento de petróleo y gas	548	818	738
Industrial, Energía y Otros	670	879	852
Total	11,907	14,185	11,133

La tabla precedente incluye ingresos por servicios prestados sobre tubos de terceros por USD483.5 millones, USD164.8 millones y USD108.3 millones para 2024, 2023 y 2022, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía reconoció pasivos contractuales relacionados con los anticipos de clientes por un monto de USD206.2 millones, USD263.7 millones, respectivamente. Las obligaciones contractuales representan obligaciones por servicios a prestar o productos a entregar en el futuro a cambio de consideraciones en efectivo que fueron recibidas por clientes. Cada uno de estos montos son reclasificados a ingresos durante los años siguientes. En estos períodos, no se realizaron ajustes significativos en los ingresos relacionados con las obligaciones de desempeño previamente satisfechas.

Al 31 de diciembre 2024 y 2023, la Compañía reconoció activos contractuales relacionados a ingresos no facturados por el monto de USD50.8 millones (incluyendo USD 14.2 millones con sociedades relacionadas) y USD 47.5 millones, respectivamente. Los activos contractuales surgen de ingresos por bienes y servicios que no son aún facturables a los clientes.

2 Costo de ventas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Inventarios al inicio del ejercicio	3,921,097	3,986,929	2,672,593
Cambio de inventario por combinaciones de negocios (*)	52,792	107,588	-
Más: Cargos del período			
Materia prima, energía, materiales y otros	4,638,681	5,277,507	5,772,031
Honorarios y servicios	408,478	437,804	293,490
Costo laboral	1,454,924	1,403,546	1,160,085
Depreciación de propiedad, planta y equipo	483,535	424,373	465,849
Amortización de activos intangibles	12,193	11,582	11,754
Depreciación de activos por derecho a uso	34,332	30,352	33,244
Gastos de mantenimiento	443,498	408,410	267,294
Previsión por obsolescencia	41,240	13,581	24,901
Impuestos	124,500	272,120	194,736
Otros	230,161	216,220	178,691
	7,924,334	8,603,083	8,402,075
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio	(3,709,942)	(3,921,097)	(3,986,929)
	8,135,489	8,668,915	7,087,739

(*) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34. Para el año 2023, relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

3 Gastos de comercialización y administración

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Honorarios y servicios	183,659	163,723	148,331
Costo laboral	705,849	652,820	518,500
Depreciación de propiedad, planta y equipo	25,668	21,517	21,883
Amortización de activos intangibles	41,557	40,761	59,018
Depreciación de activos por derecho a uso	35,569	19,925	15,975
Fletes y otros gastos de ventas	624,113	696,705	641,812
Provisiones para contingencias	30,356	38,899	20,606
Provisiones por créditos incobrables	(1,095)	3,590	(223)
Impuestos	152,388	170,484	121,410
Otros	106,764	110,883	87,263
	1,904,828	1,919,307	1,634,575

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Sueldos, jornales y cargas sociales	2,033,067	1,943,825	1,594,200
Indemnizaciones por despido	35,608	26,470	29,070
Beneficios posteriores al retiro - Planes de contribución definida	16,014	15,055	13,256
Beneficios posteriores al retiro - Planes de beneficio definido	24,259	19,452	16,320
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	51,825	51,564	25,739
	2,160,773	2,056,366	1,678,585

La siguiente tabla muestra la distribución geográfica de los empleados:

	2024	2023	2022
México	6,042	7,500	5,919
Argentina	5,811	6,267	6,444
EE. UU.	3,583	3,882	3,509
Italia	2,140	2,187	2,136
Rumania	1,885	1,884	1,847
Brasil	1,406	1,492	1,460
Canadá	1,197	1,195	944
Indonesia	911	1,573	495
Colombia	893	1,112	1,183
Arabia Saudita	759	849	427
Otros	1,247	1,193	928
	25,874	29,134	25,292

5 Cargo por desvalorización

Tenaris lleva a cabo evaluaciones periódicas de los valores en libros de sus activos. El importe recuperable se basa en el valor de uso. Las principales premisas clave utilizadas para estimar el valor de utilización económica son tasas de descuento, la tasa de crecimiento y los factores competitivos, económicos y regulatorios aplicados para determinar las proyecciones de flujo de efectivo, 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.

En diciembre 2024, si bien la Compañía no identificó indicadores de deterioro, realizó pruebas de desvalorización para las UGEs con valor llave en sus valores libros y no se registraron cargos por desvalorización. Las principales tasas de descuento utilizadas estuvieron en un rango entre 13.4% y 18.2% y una tasa de crecimiento nominal (que incluye principalmente el impacto de la inflación en precios y costos) del 2% fue considerada. Para las UGEs que incluyen valor llave en sus valores libros, un cambio posible razonable en las premisas clave no generaría que el valor libros supere su valor recuperable.

En diciembre 2023, considerando que el monto recuperable de las unidades generadoras de efectivo obtenido en pruebas de años anteriores luego de que los activos y pasivos que componían esas unidades no cambiaran significativamente, ni los supuestos claves mencionados anteriormente, la Compañía concluyó que las pruebas de deterioro de años anteriores seguían siendo válidas. Además, la Compañía consideró el impacto de la actualización de las principales tasas de descuento, aplicando tasas en un rango entre el 12.5% y el 21.4% para las UGEs bajo análisis. En 2023, una tasa de crecimiento nominal (que incluía principalmente el impacto de la inflación en precios y costos) del 2% fue considerada. Basado en los hechos mencionados anteriormente, la Compañía no reconoció cargos por desvalorización para el año 2023.

En diciembre de 2022, ante la presencia de indicadores de desvalorización, la Compañía realizó pruebas de desvalorización y revisó los valores de ciertos activos ociosos en sus subsidiarias. Del análisis antes mencionado resultó en un cargo por desvalorización de USD76.7 millones, asignado en USD63.1 millones al segmento Tubos y USD13.6 millones al segmento Otros, las principales tasas de descuento utilizadas oscilaron entre el 13.4% y el 20.2%. En 2022 se consideró una tasa de crecimiento nominal (que incluía principalmente el impacto de la inflación en precios y costos) del 2%.

6 Otros ingresos y egresos operativos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
<i>Otros ingresos operativos</i>			
Resultados de activos varios	10,529	10,960	28,161
Rentas netas	4,417	4,702	5,084
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria	-	878	71,252
Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas	2,212	3,162	-
Resultado de venta de créditos reclamados a Venezuela	-	33,341	-
Otros ingresos	43,492	-	-
	60,650	53,043	104,497
<i>Otros egresos operativos</i>			
Donaciones a entidades sin fines de lucro	(17,657)	(15,538)	(13,668)
Previsión para otros créditos incobrables	(546)	(107)	(346)
Resolución de investigación de la Comisión de Valores de los Estados Unidos	-	-	(78,100)
Provisión por el litigio en curso relacionado con la adquisición de participación en Usiminas	(107,215)	-	-
Otros egresos	-	(1,628)	(12,595)
	(125,418)	(17,273)	(104,709)
Otros ingresos y egresos operativos netos	(64,768)	35,770	(212)

Otros ingresos operativos

Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas: Para el año 2024, relacionada con la adquisición del negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

Para el año 2023, relacionada con la adquisición de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus.

Resultado de venta de créditos reclamados a Venezuela: Para el año 2023, relacionado con la transferencia de los laudos obtenidos en relación con las nacionalizaciones de las participaciones de la Compañía en sus filiales mayoritarias TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A., Matesi Materiales Siderúrgicos S.A. y Complejo Siderúrgico de Guayana, C.A.

Reclasificación de la reserva de ajuste por conversión de moneda: Durante 2022, como consecuencia del cese definitivo de operaciones de NKKTubes, la reserva por efecto de conversión monetaria perteneciente a los accionistas se ha reclasificado impactando en el estado de resultados.

Otros ingresos: Para el año 2024, incluye principalmente USD17.6 millones relacionados con el recupero de varias causas legales en Brasil y USD7.0 millones relacionados al recupero de un seguro.

Otros egresos operativos

Provisión para litigios en curso relacionados con la adquisición de participación en Usiminas: Para el año 2024, relacionada con la provisión descrita en la nota 27 "Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de ganancias - Contingencias - Reclamos de CSN relacionados con la adquisición de Usiminas en enero de 2012", y no incluye el resultado cambiario neto.

Acuerdo de investigación de la SEC: para obtener más información, consulte la nota 27 "Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades – Contingencias – Procedimientos y reclamos relacionados con Petrobras".

7 Resultados financieros

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Intereses ganados	229,835	201,852	86,112
Resultados netos por cambios en valor razonable de activos financieros a VREERR	12,484	11,622	(6,092)
Ingreso financiero	242,319	213,474	80,020
Costo financiero	(61,212)	(106,862)	(45,940)
Resultados netos por diferencia de cambio	61,395	218,383	15,654
Resultados netos por contratos derivados de diferencia de cambio	(12,727)	(8,974)	(25,666)
Otros	(100,719)	(95,044)	(30,108)
Otros resultados financieros netos	(52,051)	114,365	(40,120)
Resultados financieros netos	129,056	220,977	(6,040)

Ingresos financieros: En 2024, 2023 y 2022 incluye USD 40.7 millones, USD61.2 millones y USD33.0 millones de intereses relacionados a instrumentos valuados a VREERR, respectivamente.

En 2024, 2023 y 2022 incluye USD88.2 millones, USD30.9 millones y USD5.1 millones de intereses relacionados a instrumentos valuados a VROCI, respectivamente.

En 2022 también incluye una pérdida realizada de USD10.5 millones relacionada con el cambio en VR de ciertos instrumentos financieros obtenidos en una operación de liquidación de cuentas por cobrar comerciales.

Resultados netos por diferencia de cambio: En 2024, incluye principalmente el resultado de la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense sobre la posición monetaria neta en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, la devaluación del real brasilero frente al dólar estadounidense sobre la posición monetaria neta en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, junto con el resultado de la depreciación del euro frente al dólar estadounidense en pasivos entre compañías denominados en euros en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, compensado por cambios en la reserva de ajuste de conversión de una subsidiaria italiana.

En 2023 incluye principalmente el resultado de la depreciación del peso argentino frente al dólar estadounidense sobre la posición monetaria neta denominada en pesos argentinos en filiales con moneda funcional dólar estadounidense, la apreciación del real brasilero frente al dólar estadounidense sobre la posición monetaria neta denominada en reales brasileños en las filiales con moneda funcional dólar estadounidense, junto con el resultado de la apreciación del euro frente al dólar estadounidense en pasivos entre compañías denominados en euros en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, compensado por cambios en la reserva de ajuste de conversión de moneda de una subsidiaria italiana.

En 2022 incluye principalmente el resultado de la depreciación del peso argentino y el yen japonés frente al dólar estadounidense en la posición financiera neta denominada en pesos argentinos y yen japonés de las subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, junto con el resultado de la depreciación del euro frente al dólar estadounidense en los pasivos entre compañías relacionadas denominadas en euros en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, compensado en gran medida por cambios en la reserva por el ajuste de conversión monetaria de una subsidiaria italiana.

Resultados por contratos derivados por diferencia de cambio neta: En 2024 incluye principalmente pérdidas por derivados que cubren cuentas por cobrar netas, deudas fiscales y otras deudas en reales brasileños.

En 2023 incluye principalmente pérdidas por derivados que cubren cuentas por cobrar netas en reales brasileños.

En 2022 incluye principalmente pérdidas en derivados que cubren cuentas por cobrar netas en reales brasileños y pasivos netos en euros y yenes japoneses.

Otros: En 2024, incluye aproximadamente USD84 millones relacionados con resultados de bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses usados para cancelar deuda comercial. Para más información ver nota 29.

En 2024 también incluye una pérdida de USD16 millones relacionada con una tarifa a pagar en relación con un cobro que involucra a la subsidiaria mexicana de la Compañía. Ver nota III.A.(iv).

En 2023 y 2022, incluye una pérdida neta de USD94.7 millones y USD29.8 millones, respectivamente, relacionada con la transferencia de bonos soberanos argentinos pagados como dividendo en especie de una subsidiaria argentina a sus accionistas.

8 Resultado de inversiones en compañías no consolidadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Ganancias de compañías no consolidadas	8,548	104,897	242,743
Remediación de participaciones mantenidas anteriormente	-	4,506	-
Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas	-	11,487	-
Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas	-	-	(34,041)
Pérdida neta relacionada con aumento de participación en Usiminas	-	(25,486)	-
	8,548	95,404	208,702

Ganancias de compañías no consolidadas: Para el año finalizado el 31 de diciembre 2024, incluye una pérdida de aproximadamente USD43.3 millones relacionados a una provisión para litigios en curso relacionados con la adquisición de participación en Usiminas.

Remediación de participaciones mantenidas anteriormente y Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas: Para el año terminado el 31 de diciembre de 2023, incluye USD4.5 millones y USD11.5 millones, relacionado con la adquisición de GPC.

Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas: Para el año terminado el 31 de diciembre de 2022, USD19.1 relacionados con la inversión en Usiminas y USD14.9 relacionados con el negocio conjunto con PAO Severstal ("Severstal").

Pérdida neta relacionada con aumento de participación en Usiminas: Para más información ver nota 14 "Inversiones en empresas no consolidadas - Usiminas".

9 Impuesto a las ganancias

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Impuesto corriente	(651,769)	(868,695)	(589,706)
Impuesto diferido	172,089	193,739	(27,530)
Cargo por Impuesto	(479,680)	(674,956)	(617,236)

El grupo está dentro del alcance de las reglas del Segundo Pilar de la OCDE. La legislación del Segundo Pilar fue adoptada en Luxemburgo, la jurisdicción en la cual la Compañía está incorporada y entró en vigencia desde el 1 de enero de 2024. El grupo aplica la excepción respecto al reconocimiento y exposición de activos y pasivos diferidos relacionados con los impuestos del Segundo Pilar, tal como es provisto en las modificaciones a la NIC 12 publicada en mayo del 2023.

Para el año 2024, Tenaris reconoció un cargo de impuesto corriente estimado relacionado con el Segundo Pilar de USD81.4 millones.

El impuesto difiere del importe teórico que hubiese surgido aplicando la tasa de impuestos nominal válida en cada jurisdicción a los resultados antes de impuestos del grupo en esa jurisdicción como se expone a continuación:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	2,556,453	4,632,789	3,165,937
Impuesto calculado con la tasa de cada país	(599,944)	(1,127,428)	(705,727)
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva	(340,094)	(346,573)	(187,186)
Cambios en las tasas impositivas	(24,019)	1,535	(3,422)
Utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	588	787	29,560
Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros	483,789	796,723	249,539
Cargo por Impuesto	(479,680)	(674,956)	(617,236)

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 de que la mayor / menor base impositiva de los activos no resultara en una deducción / obligación para fines fiscales en ejercicios futuros.

Cambios en las tasas impositivas: Para el año 2024, el efecto se relaciona con el impacto de la reducción de la tasa impositiva corporativa de Luxemburgo que hizo que la tasa impositiva combinada para una empresa registrada en la ciudad de Luxemburgo disminuyera del 24.94% al 23.87%. La nueva tasa impositiva combinada es aplicable para los años fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025, pero su efecto sobre las diferencias temporales se reconoce en 2024.

Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros: Incluye un efecto positivo por los ajustes fiscales inflacionarios en Argentina y México de USD368.2 millones, USD349.0 millones, y USD250.4 millones para 2024, 2023 y 2022, respectivamente. También incluye un cargo de USD20.0 millones, USD164.3 millones y USD21.0 millones para 2024, 2023 y 2022, respectivamente, relacionado con retenciones de impuestos por operaciones internacionales dentro del grupo. Los años 2024 y 2023 incluyen un efecto positivo de USD186.0 millones y USD550.3 millones, respectivamente, relacionados con el reconocimiento de activos impositivos diferidos por pérdidas fiscales de años anteriores en la subsidiaria de Luxemburgo. Para el año 2024, el consumo de esos activos impositivos diferidos por USD86.9 millones es incluido en la línea "Impuesto calculado con la tasa de cada país". Para más información ver nota 22. El año 2024 incluye un cargo de USD81.4 millones relacionados al Segundo Pilar.

10 Distribución de dividendos

El 6 de noviembre de 2024, el consejo de administración de la Compañía aprobó un dividendo interino de USD0.27 por acción en circulación (USD0.54 por ADS), o aproximadamente USD299 millones, pagado el 20 de noviembre de 2024, con fecha de registro 19 de noviembre 2024 y fecha a circular sin derecho al pago del dividendo ("ex dividend date") el 18 de noviembre de 2024 en Europa y 19 de noviembre en Estados Unidos y México.

El 30 de abril de 2024, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.60 por acción (USD1.20 por ADS). El monto aprobado por los accionistas incluyó el dividendo provisorio previamente pagado el 22 de noviembre de 2023 por un monto de USD0.20 por acción (USD0.40 por ADS). El saldo, que ascendía a USD0.40 por acción (USD0.80 por ADS), fue pagado el 22 de mayo de 2024, por un monto aproximado de USD459 millones. En conjunto, el dividendo a cuenta pagado en noviembre de 2023 y el saldo pagado en mayo de 2024 ascendieron aproximadamente a USD694 millones.

El 3 de mayo de 2023, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.51 por acción (USD1.02 por ADS). El monto aprobado por los accionistas incluyó el dividendo provisorio previamente pagado el 23 de noviembre de 2022 por un monto de USD0.17 por acción (USD0.34 por ADS). El saldo, que asciende a USD0.34 por acción (USD0.68 por ADS), fue pagado el 24 de mayo de 2023, por un monto aproximado de USD401 millones. En conjunto, el dividendo a cuenta pagado en noviembre de 2022 y el saldo pagado en mayo de 2023 ascendieron aproximadamente a USD602 millones.

11 Propiedad, planta y equipo, neto

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Vehículos, muebles y accesorios	Trabajo en progreso	Repuestos y equipos	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024						
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	889,957	13,538,273	416,913	396,103	71,834	15,313,080
Efecto de conversión monetaria	(5,336)	(94,711)	(2,952)	(4,391)	(350)	(107,740)
Cambios por combinaciones de negocios (*)	12,949	(24,063)	-	653	-	(10,461)
Altas	2,176	1,028	433	616,218	15,658	635,513
Transferencias / Reclasificaciones	47,989	548,790	31,275	(633,440)	-	(5,386)
Bajas / Consumos	(12,031)	(65,775)	(21,627)	(2,153)	(5,704)	(107,290)
Al cierre del ejercicio	935,704	13,903,542	424,042	372,990	81,438	15,717,716
Depreciaciones y pérdidas por desvalorizaciones						
Acumulada al inicio del ejercicio	164,894	8,696,044	351,309	-	22,654	9,234,901
Efecto de conversión monetaria	(699)	(67,918)	(2,686)	-	(189)	(71,492)
Depreciaciones	16,266	457,264	20,707	-	14,966	509,203
Transferencias / Reclasificaciones	(333)	(2,101)	1,594	-	-	(840)
Bajas / Consumos	(1,834)	(53,249)	(20,444)	-	-	(75,527)
Acumulada al cierre del ejercicio	178,294	9,030,040	350,480	-	37,431	9,596,245
Al 31 de diciembre de 2024	757,410	4,873,502	73,562	372,990	44,007	6,121,471

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Vehículos, muebles y accesorios	Trabajo en progreso	Repuestos y equipos	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023						
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	815,763	12,857,494	402,485	252,379	55,526	14,383,647
Efecto de conversión monetaria	1,863	53,282	1,675	1,462	199	58,481
Altas por combinaciones de negocios (**)	64,413	256,899	831	71,838	-	393,981
Altas	330	3,661	820	546,515	19,671	570,997
Transferencias / Reclasificaciones	12,031	435,550	22,530	(471,381)	-	(1,270)
Bajas / Consumos	(4,443)	(68,613)	(11,428)	(4,710)	(3,562)	(92,756)
Al cierre del ejercicio	889,957	13,538,273	416,913	396,103	71,834	15,313,080
Depreciaciones y pérdidas por desvalorizaciones						
Acumulada al inicio del ejercicio	152,272	8,313,971	340,526	-	20,615	8,827,384
Efecto de conversión monetaria	390	38,074	1,584	-	105	40,153
Depreciaciones	12,256	411,861	19,839	-	1,934	445,890
Transferencias / Reclasificaciones	(16)	(391)	27	-	-	(380)
Bajas / Consumos	(8)	(67,471)	(10,667)	-	-	(78,146)
Acumulada al cierre del ejercicio	164,894	8,696,044	351,309	-	22,654	9,234,901
Al 31 de diciembre de 2023	725,063	4,842,229	65,604	396,103	49,180	6,078,179

(*) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

(**) Para el año 2023, relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus, de la instalación de procesamiento de tuberías OCTG de Republic Tube LLC y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

La Propiedad, planta y equipo incluye intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2024 y 2023 de USD27.2 millones y USD28.8 millones, respectivamente. No hubo nuevos intereses capitalizados durante el 2024 y 2023.

Las subvenciones gubernamentales reconocidas como una reducción de propiedad, planta y equipo, no fueron significativas para los años 2024 y 2023.

La subsidiaria brasilera de la Compañía, Confab Industrial S.A. ("Confab"), posee ciertos activos inmobiliarios, con un valor contable de USD32.1 millones, que están sujetos a una hipoteca judicial destinada a garantizar la indemnización potencialmente pagadera a Companhia Siderúrgica Nacional ("CSN") en virtud de una demanda interpuesta por CSN contra Confab y otras empresas relacionadas. El litigio está actualmente pendiente y Confab no adeuda ningún monto. Ver nota 27 (i) "Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades - Contingencias - Demanda de CSN correspondiente a la adquisición de acciones de Usiminas en enero 2012".

Ver nota 28 para una descripción de ciertos activos restringidos con un valor en libros de USD56.2 millones en Arabia Saudita en poder de la subsidiaria de la Compañía SSPC, en la cual Tenaris tiene una participación del 47.79%.

Para los años 2024 y 2023, el valor en libros de los activos dispuestos como garantía de préstamos corrientes y no corrientes ascendió a USD147.9 millones y USD89.6 millones, respectivamente, mantenidos en Arabia Saudita por la filial de la Compañía, GPC, en la que SSPC posee un 57.3% de participación.

12 Activos intangibles, neto

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas registradas (*)	Valor llave	Clientela	Total
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	648,887	560,549	2,488,381	1,790,680	5,488,497
Efecto de conversión monetaria	(4,049)	(10)	(67)	(13)	(4,139)
Cambios por combinaciones de negocios (**)	-	-	(13,621)	(14,590)	(28,211)
Altas	43,445	14,998	-	-	58,443
Transferencias / Reclasificaciones	4,584	70	-	-	4,654
Bajas	(31,262)	-	-	(40)	(31,302)
Al cierre del ejercicio	661,605	575,607	2,474,693	1,776,037	5,487,942
Amortizaciones y pérdidas por desvalorizaciones					
Acumulada al inicio del ejercicio	576,722	407,217	1,384,674	1,742,774	4,111,387
Efecto de conversión monetaria	(3,764)	(6)	-	(11)	(3,781)
Amortizaciones	22,664	9,100	-	21,986	53,750
Transferencias / Reclasificaciones	108	-	-	-	108
Bajas	(31,231)	-	-	(40)	(31,271)
Acumulada al cierre del ejercicio	564,499	416,311	1,384,674	1,764,709	4,130,193
Al 31 de diciembre de 2024	97,106	159,296	1,090,019	11,328	1,357,749

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas registradas (*)	Valor llave	Clientela	Total
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	614,474	550,991	2,469,726	1,762,042	5,397,233
Efecto de conversión monetaria	2,233	2	39	-	2,274
Altas por combinaciones de negocios (***)	105	116	18,616	28,638	47,475
Altas	39,375	9,073	-	-	48,448
Transferencias / Reclasificaciones	437	367	-	-	804
Bajas	(7,737)	-	-	-	(7,737)
Al cierre del ejercicio	648,887	560,549	2,488,381	1,790,680	5,488,497
Amortizaciones y pérdidas por desvalorizaciones					
Acumulada al inicio del ejercicio	561,119	398,417	1,384,674	1,720,515	4,064,725
Efecto de conversión monetaria	2,140	1	-	-	2,141
Amortizaciones	21,285	8,799	-	22,259	52,343
Transferencias / Reclasificaciones	(86)	-	-	-	(86)
Bajas	(7,736)	-	-	-	(7,736)
Acumulada al cierre del ejercicio	576,722	407,217	1,384,674	1,742,774	4,111,387
Al 31 de diciembre de 2023	72,165	153,332	1,103,707	47,906	1,377,110

(*) Incluye Tecnología Propietaria.

(**) Para el año 2024, relacionado con adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34.

(***) Para el año 2023, relacionado con las adquisiciones de GPC, de la instalación de procesamiento de tuberías OCTG de Republic Tube LLC y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr.

La asignación geográfica del valor llave para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 era USD944.2 millones para América del Norte, USD111.0 millones para América del Sur, USD33.0 millones para Medio Oriente y África, y USD1.8 millones para Europa.

La asignación geográfica del valor llave para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 era USD944.2 millones para América del Norte, USD111.0 millones para América del Sur, USD33.0 millones para Medio Oriente y África, y USD15.5 millones para Europa.

El valor en libros del valor llave alocado por UGE, al 31 de diciembre de 2024, era el siguiente:

(Valores expresados en millones de USD)

UGE	Segmento Tubos			Total
	Adquisición de Hydril	Otro		
Tamsa	346	19		365
Siderca	265	93		358
Hydril	309	-		309
Otros	-	58		58
Total	920	170		1,090

13 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 2024	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Vehículos, muebles y accesorios	Otros	Total
Valores netos al inicio	66,464	148,380	43,217	3,668	261,729
Efecto de conversión monetaria	(167)	(439)	(692)	-	(1,298)
Altas	16,034	52,040	22,663	584	91,321
Transferencias / Reclasificaciones	(5,027)	5,027	-	-	-
Bajas	(10,772)	(20,113)	(8,706)	-	(39,591)
Al 31 de diciembre de 2024	66,532	184,895	56,482	4,252	312,161
Depreciaciones					
Acumulada al inicio del ejercicio	27,972	75,567	25,229	823	129,591
Efecto de conversión monetaria	(68)	(283)	(412)	-	(763)
Depreciaciones	20,448	34,719	13,786	948	69,901
Transferencias / Reclasificaciones	(1,514)	1,550	(36)	-	-
Bajas	(10,041)	(17,660)	(7,735)	-	(35,436)
Acumulada al cierre del ejercicio	36,797	93,893	30,832	1,771	163,293
Al 31 de diciembre de 2024	29,735	91,002	25,650	2,481	148,868

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Vehículos, muebles y accesorios	Otros	Total
Valores netos al inicio	43,570	125,677	30,291	1,182	200,720
Efecto de conversión monetaria	99	243	263	-	605
Altas por combinaciones de negocios (*)	11,803	37	46	-	11,886
Altas	13,040	30,066	15,732	2,486	61,324
Transferencias / Reclasificaciones	691	-	(691)	-	-
Bajas	(2,739)	(7,643)	(2,424)	-	(12,806)
Al 31 de diciembre de 2023	66,464	148,380	43,217	3,668	261,729
Depreciaciones					
Acumulada al inicio del ejercicio	18,933	52,794	17,042	210	88,979
Efecto de conversión monetaria	34	134	200	-	368
Depreciaciones	9,663	29,685	10,316	613	50,277
Transferencias / Reclasificaciones	691	-	(691)	-	-
Bajas	(1,349)	(7,046)	(1,638)	-	(10,033)
Acumulada al cierre del ejercicio	27,972	75,567	25,229	823	129,591
Al 31 de diciembre de 2023	38,492	72,813	17,988	2,845	132,138

(*) Para el año 2023, relacionado con la adquisición de GPC y la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

La depreciación de los activos por derecho a uso se incluye principalmente en el segmento Tubos.

Evolución de los pasivos por arrendamiento

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Valores netos al inicio	134,433	112,177
Cambios por combinaciones de negocios (*)	(35)	12,148
Diferencias de conversión	(4,565)	2,237
Altas	91,005	61,310
Cancelaciones	(8,377)	(2,972)
Pagos de deuda (**)	(73,639)	(54,940)
Intereses devengados	6,104	4,473
Al 31 de diciembre de	144,926	134,433

(*) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34. Para el año 2023, relacionado con la adquisición de GPC y la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

(**) Para el año 2024 incluye pagos de deuda de capital por USD68.6 millones y USD5.1 millones de intereses.

Para el año 2023 incluye pagos de deuda de capital por USD51.5 millones y USD3.4 millones de intereses.

Al 31 de diciembre de 2024, el monto de los pagos remanentes con vencimientos menores a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años era aproximadamente el 31%, 46% y 23%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2023, el monto de los pagos remanentes con vencimientos menores a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años era aproximadamente el 28%, 45% y 27%, respectivamente.

Los gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo, arrendamientos de activos de bajo valor y arrendamientos variables (incluidos en el *Costo de ventas y Gastos de comercialización y administración*) no fueron significativos para los ejercicios 2024 y 2023.

14 Inversiones en compañías no consolidadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Al inicio del ejercicio	1,608,804	1,540,646
Diferencias por conversión	(47,840)	110,801
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	8,548	79,411
Dividendos y distribuciones declaradas	(71,212)	(69,216)
Adquisición de compañías no consolidadas	-	22,661
Disminución por adquisición por etapas	-	(23,453)
Incremento / (disminución) en reservas de capital y otros	45,357	(52,046)
Al cierre del ejercicio	1,543,657	1,608,804

Resultado de inversiones en compañías no consolidadas: Para el año 2023, incluye una pérdida de USD25.5 relacionada con el aumento de participación en Usiminas y no incluye USD4.5 millones y USD11.5 millones relacionados con la adquisición de GPC desde el 17 de mayo de 2023, que es la fecha de su consolidación. Para más información ver nota 8.

Dividendos y distribuciones declaradas: Relacionados con Ternium y Usiminas. Durante 2024 y 2023 se cobraron USD 73.8 millones y USD68.8 millones, respectivamente.

Adquisición de empresas no consolidadas: Para el año 2023, relacionada con la inversión en Usiminas.

Disminución por adquisición por etapas: Para el año 2023, relacionado con la adquisición de GPC.

Las principales compañías no consolidadas son:

Sociedad	País en el que se encuentra constituida	% de propiedad al 31 de diciembre de		Valor de libros al 31 de diciembre de	
		2024	2023	2024	2023
a) Ternium (*)	Luxemburgo	11.46%	11.46%	1,377,911	1,430,616
b) Usiminas (**)	Brasil	3.96%	3.96%	102,812	123,654
c) Techgen	México	22.00%	22.00%	59,782	53,556
Otros				3,152	978
				1,543,657	1,608,804

(*) Incluye acciones propias en cartera.

(**) Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 los derechos de voto eran 6.76%.

a) Ternium

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

Al 31 de diciembre de 2024, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD29.08 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, aproximadamente a USD668.0 millones. Al 31 de diciembre de 2024, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables de Ternium, elaborados bajo las NIIF, era de aproximadamente USD1,377.9 millones. La Compañía revisa su participación en Ternium cada vez que eventos o circunstancias indican que el valor en libros del activo puede no ser recuperable. Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía concluyó que el valor en libros no excedía el valor recuperable de la inversión.

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

	Ternium	
	2024	2023
Activo no corriente	12,050,457	12,148,560
Activo corriente	11,078,090	12,030,544
Total del activo	23,128,547	24,179,104
Pasivo no corriente	3,421,020	3,566,643
Pasivo corriente	3,575,958	3,800,602
Total del pasivo	6,996,978	7,367,245
Total del patrimonio neto	16,131,569	16,811,859
Participaciones no controlantes	4,163,383	4,393,264
Ingresos	17,649,060	17,610,092
Ganancia bruta	2,888,836	3,559,355
Resultado neto atribuible a los accionistas de la Compañía	(53,672)	676,043
Otros resultados integrales	211,817	465,885
Resultados integrales totales	158,145	1,141,928

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 2024, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3 - Brasil Bolsa Balcão S.A, era de BRL5.32 (USD0.86) y BRL5.32 (USD0.86), respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, aproximadamente a USD41.9 millones. A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD102.8 millones. La diferencia entre el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas y el interés de Tenaris sobre el patrimonio mayoritario de Usiminas corresponde al valor razonable de los activos netos adquiridos en 2023.

En 2023, siguiendo la adquisición de acciones mencionada en la nota II.B.2).b) y considerando el valor en libros del interés previamente sostenido, el precio pagado por la adquisición de las acciones adicionales de Usiminas y la medición del valor razonable de las acciones de Usiminas (realizada a nivel del Grupo T/T), la Compañía registró una pérdida neta de USD25.5 millones incluida en *Resultado de inversiones en compañías no consolidadas* en el Estado de Resultados Consolidado.

La Compañía revisa su participación en Usiminas siempre que los eventos o circunstancias indiquen que el monto en libros del activo podría no ser recuperable. Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía concluyó que el monto en libros no superaba el valor recuperable de la inversión.

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

	Usiminas	
	2024	2023
Activo no corriente	3,623,996	4,591,763
Activo corriente	3,234,742	3,589,129
Total del activo	6,858,738	8,180,892
Pasivo no corriente	1,357,347	1,672,676
Pasivo corriente	772,412	1,139,031
Total del pasivo	2,129,758	2,811,706
Total del patrimonio neto	4,728,980	5,369,186
Participaciones no controlantes	452,481	556,418
Ingresos	4,800,787	5,531,985
Ganancia bruta	308,043	357,845
Resultado neto atribuible a los accionistas de la Compañía	(27,084)	278,402
Otros resultados integrales	31,564	(72,062)
Resultados integrales totales	4,480	206,340

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, con una capacidad de 900 mega watts. Al 31 de diciembre de 2024, Tenaris poseía el 22% del capital social de Techgen, y sus afiliadas Ternium y Tecpetrol (ambas controladas por San Faustín S.A.) poseían el 48% y 30% respectivamente. Al 31 de diciembre de 2024, el valor en libros de la participación en Techgen era de aproximadamente USD59.8 millones.

Techgen ha celebrado acuerdos de capacidad de transporte, y un acuerdo para la compra de certificados de energía limpia. Al 31 de diciembre de 2024 la exposición de Tenaris por estos acuerdos ascendía a USD36.3 millones, y USD16.6 millones, respectivamente.

Los accionistas de Techgen, otorgaron ciertos préstamos subordinados a Techgen. Al 31 de diciembre de 2024, el monto total de capital pendiente de pago de estos préstamos subordinados era de USD306.5 millones, de los cuales USD67.4 millones corresponden a la contribución de Tenaris.

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

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

En virtud del acuerdo de préstamo, Techgen 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 Compañía solicitó la emisión de cartas de crédito *stand-by* que cubren el 22% del índice de cobertura del servicio de la deuda, que al 31 de diciembre de 2024 ascendía a USD10.9 millones.

15 Otros créditos – no Corrientes, net

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Anticipos y préstamos al personal	9,120	7,395
Créditos fiscales (*)	66,636	53,483
Créditos con sociedades relacionadas	69,843	69,820
Depósitos legales	6,858	9,355
Anticipos a proveedores y otros anticipos	37,434	27,043
Otros	15,711	18,863
	205,602	185,959

(*) Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, incluye, aproximadamente, USD54.2 millones y USD40.6 millones, respectivamente, relacionado a ICMS (Impuesto sobre Ventas y Servicios) de filiales brasileras.

16 Inventarios, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Productos terminados	1,332,646	1,401,754
Productos en proceso	993,294	1,068,956
Materias primas	504,124	569,837
Materiales varios	712,059	648,443
Bienes en tránsito	370,993	441,217
	3,913,116	4,130,207
Previsión por obsolescencia, ver nota 25 (i)	(203,174)	(209,110)
	3,709,942	3,921,097

17 Otros créditos y anticipos, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	53,318	56,564
Organismos gubernamentales	2,420	1,330
Anticipos y préstamos al personal	11,695	14,316
Anticipos a proveedores y otros anticipos	35,965	48,455
Reembolsos por exportaciones	16,969	8,210
Créditos con sociedades relacionadas	3,585	5,759
Otros	58,756	50,173
	182,708	184,807
Previsión para otros créditos incobrables, ver nota 25 (i)	(3,094)	(3,439)
	179,614	181,368

18 Créditos y deudas fiscales Corrientes

Créditos fiscales corrientes

Activos por impuesto a las ganancias
I.V.A. crédito fiscal
Otros anticipos de impuestos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
	135,621	122,257
	195,745	132,972
	1,255	1,172
	332,621	256,401

Deudas fiscales corrientes

Pasivo por impuesto a las ganancias
I.V.A. débito fiscal
Otros impuestos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
	277,712	344,565
	16,599	60,047
	71,981	83,665
	366,292	488,277

19 Créditos por ventas, netos

Cuentas corrientes
Créditos con sociedades relacionadas

Previsión para créditos incobrables, ver nota 25 (i)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
	1,923,620	2,471,565
	32,012	58,370
	1,955,632	2,529,935
	(48,125)	(49,046)
	1,907,507	2,480,889

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

Al 31 de diciembre de 2024

Créditos por ventas	No vencido	Vencido		
		1 - 180 días	> 180 días	
Garantizados	288,388	254,777	33,341	270
No garantizados	1,667,244	1,305,338	298,988	62,918
Garantizados y no garantizados	1,955,632	1,560,115	332,329	63,188
Tasa esperada de pérdida	0.03%	0.01%	0.09%	0.33%
Previsión para créditos incobrables	(525)	(147)	(323)	(55)
Previsión para créditos incobrables nominativa	(47,600)	-	(303)	(47,297)
Valor neto	1,907,507	1,559,968	331,703	15,836

Al 31 de diciembre de 2023

Créditos por ventas	No vencido	Vencido		
		1 - 180 días	> 180 días	
Garantizados	261,113	236,714	23,991	408
No garantizados	2,268,822	1,613,626	590,236	64,960
Garantizados y no garantizados	2,529,935	1,850,340	614,227	65,368
Tasa esperada de pérdida	0.06%	0.02%	0.18%	0.46%
Previsión para créditos incobrables	(1,636)	(312)	(1,249)	(75)
Previsión para créditos incobrables nominativa	(47,410)	-	(748)	(46,662)
Valor neto	2,480,889	1,850,028	612,230	18,631

Los créditos por ventas están denominados principalmente en dólares estadounidenses.

20 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	290,901	370,487
Fondos líquidos	355,044	223,424
Inversiones a corto plazo	29,311	1,043,910
	675,256	1,637,821
Otras inversiones - corrientes		
Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	722,328	896,166
Bonos y otras rentas fijas	1,273,673	834,281
Inversiones de fondos	376,998	239,184
	2,372,999	1,969,631
Otras inversiones - No corrientes		
Bonos y otras rentas fijas	857,959	398,220
Renta fija (plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	140,292	-
Otros	7,049	7,411
	1,005,300	405,631

21 Deudas bancarias

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
No corriente		
Préstamos bancarios	11,399	48,304
	11,399	48,304
Corriente		
Préstamos bancarios	411,541	513,909
Descubiertos bancarios	14,458	21,224
	425,999	535,133
Total Deudas bancarias	437,398	583,437

Los vencimientos de las deudas bancarias son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2024	1 año o menos	1 - 2 años	2 - 3 años	Más de 3 años	Total
Deudas bancarias	425,999	11,399	-	-	437,398
Total Deudas bancarias	425,999	11,399	-	-	437,398
Interés a devengar	6,270	672	-	-	6,942
Total	432,269	12,071	-	-	444,340

Al 31 de diciembre de 2023	1 año o menos	1 - 2 años	2 - 3 años	Más de 3 años	Total
Deudas bancarias	535,133	46,804	1,500	-	583,437
Total Deudas bancarias	535,133	46,804	1,500	-	583,437
Interés a devengar	10,510	3,533	283	-	14,326
Total	545,643	50,337	1,783	-	597,763

Las deudas bancarias significativas incluyen:

En millones de USD

Fecha de desembolso	Deudor	Tipo	Vencimiento final	Pendiente
2024	Tubos de Acero de México S.A.	Bilateral	2025	200
2024	Tenaris Tubocaribe Ltda.	Bilateral	2025	40
2017	Global Pipe Company	Bilateral	2026	26
2023	Siderca SAIC	Bilateral	2025	20

Al 31 de diciembre de 2024, Tenaris no registra incumplimientos en los *covenants* asumidos, u obtuvo las exenciones necesarias de la institución financiera correspondiente en caso de haberlos cumplido.

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 2024 y 2023, considerando contabilidad de cobertura cuando aplica.

	2024	2023
Total Deudas bancarias	6.52%	10.56%

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

Deudas bancarias a largo plazo

Moneda	Tasas de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2024	2023
USD	Variable	-	20,000
SAR	Fijo	9,903	23,803
SAR	Variable	1,496	4,501
Total deudas bancarias no corrientes		11,399	48,304

Deudas bancarias a corto plazo

Moneda	Tasas de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2024	2023
USD	Variable	260,866	221,008
USD	Fijo	9,173	111,654
BRL	Variable	-	39,947
EUR	Fijo	14,278	25,104
ARS	Fijo	8,551	23,462
SAR	Variable	3,018	3,035
SAR	Fijo	130,113	110,923
Total deudas bancarias corrientes		425,999	535,133

Evolución de las deudas bancarias

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024	
	2024	2023
Al inicio del ejercicio	583,437	728,762
Diferencias por conversión	(6,805)	(74,806)
Altas y bajas netas	(128,761)	(211,797)
Intereses devengados netos de pagos	(3,707)	(2,691)
Altas por combinaciones de negocios (*)	-	122,839
Variación de descubiertos	(6,766)	21,130
Al cierre del ejercicio	437,398	583,437

(*) Para el año 2023, relacionado con la adquisición de GPC.

22 Activos y pasivos por 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	Activos intangibles y otros	Total
Al inicio del ejercicio	618,874	114,335	160,202	893,411
Diferencias por conversión	(194)	(72)	(174)	(440)
Cambios por combinaciones de negocios (*)	1,223	-	2,033	3,256
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(904)	(904)
Ganancia del estado de resultados	(51,265)	(39,033)	(46,940)	(137,238)
Al 31 de diciembre de 2024	568,638	75,230	114,217	758,085

	Activos fijos	Inventarios	Activos intangibles y otros	Total
Al inicio del ejercicio	575,667	43,532	114,542	733,741
Diferencias por conversión	41	113	397	551
Altas por combinaciones de negocios (**)	4,175	7,563	5,498	17,236
Cargo a otros resultados integrales	-	-	138	138
Pérdida del estado de resultados	38,991	63,127	39,627	141,745
Al 31 de diciembre de 2023	618,874	114,335	160,202	893,411

(*) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

(**) Para el año 2023, relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

Activos impositivos diferidos

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Pérdidas fiscales	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	31,511	199,019	634,894	185,997	1,051,421
Diferencias por conversión	(22)	(277)	(76)	(829)	(1,204)
Cambios por combinaciones de negocios (*)	-	88	(414)	1,821	1,495
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(2,006)	885	(1,121)
Ganancia / (pérdida) del estado de resultados	24,436	(44,915)	82,400	(27,070)	34,851
Al 31 de diciembre de 2024	55,925	153,915	714,798	160,804	1,085,442

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Pérdidas fiscales	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	25,817	180,152	310,589	156,984	673,542
Diferencias por conversión	6	24	(1)	611	640
Altas por combinaciones de negocios (**)	1,374	223	1,875	35,941	39,413
Cargo a otros resultados integrales	-	-	-	2,342	2,342
Ganancia / (pérdida) del estado de resultados	4,314	18,620	322,431	(9,881)	335,484
Al 31 de diciembre de 2023	31,511	199,019	634,894	185,997	1,051,421

(*) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

(**) Para el año 2023, relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

Los activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas fiscales de las subsidiarias de Tenaris se reconocen en la medida en que sea probable que ganancias imponibles futuras estarán disponibles contra las cuales tales pérdidas se pueden utilizar. La utilización de dichas pérdidas fiscales también puede verse restringida por la naturaleza de las ganancias, las fechas de vencimiento y/o potenciales limitaciones a su consumo anual. Para determinar el monto de los impuestos diferidos a reconocer, Tenaris consideró evidencia existente, tanto positiva como negativa, incluyendo el historial de ganancias imponibles y las proyecciones de ingresos gravables futuros preparadas por la gerencia para evaluar la probabilidad de que los activos por impuestos diferidos se realicen. La gerencia aplica un juicio significativo al evaluar la probabilidad de que futuras ganancias imponibles estén disponibles.

Los activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas fiscales a finales de 2024 y 2023 incluyen USD623.8 millones y USD550.3 millones, respectivamente, reconocidos en su filial de Luxemburgo principalmente debido a cargos por desvalorización de ciertas empresas en los últimos años. Según la legislación fiscal de Luxemburgo, las pérdidas fiscales generadas antes de 2017 pueden trasladarse indefinidamente y no están sujetas a ninguna limitación de consumo anual. Las pérdidas sufridas a partir de 2017 podrán ser prorrogadas por un máximo de 17 años.

Tenaris concluyó a finales de 2024 y 2023 que es probable que se generen suficientes ganancias fiscales futuras a partir de los negocios que llevados a cabo por su subsidiaria de Luxemburgo que ha expandido sus actividades incluyendo ventas, distribución, logística y comercialización de productos de acero y otros servicios relacionados, contra las cuales se podrían utilizar las pérdidas fiscales antes mencionadas antes de su vencimiento.

Los activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas fiscales al cierre de 2024 y 2023 también incluyen USD 79.4 millones y USD77.9 millones, respectivamente, relacionados con subsidiarias estadounidenses debido principalmente al reconocimiento de depreciaciones fiscales aceleradas, así como los montos relacionados con la adquisición de IPSCO en 2020. Tenaris ha concluido que estos activos por impuestos diferidos serán recuperables en base a los planes de negocio y presupuestos.

Aproximadamente el 97% de las pérdidas fiscales reconocidas tienen fecha de vencimiento superior a 5 años o no vencen.

Al 31 de diciembre de 2024, los activos por impuestos diferidos no reconocidos originados por pérdidas o créditos fiscales ascendieron a USD2,683.5 millones.

Aproximadamente el 98% de los activos impositivos diferidos no reconocidos tienen fecha de vencimiento superior a 5 años o no vencen.

El análisis de recuperabilidad estimado de los activos por impuesto diferido y liquidación de pasivos por impuesto diferido, que tiene en cuenta los supuestos y estimaciones de la gerencia, es el siguiente:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Activos por impuesto diferido a recuperar después de 12 meses	755,743	655,415
Pasivos por impuestos diferidos a liquidar después de 12 meses	696,693	689,976

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	
	2024	2023
Activos por impuesto diferido	831,298	789,615
Pasivo impositivo diferido	503,941	631,605
	327,357	158,010

Los movimientos netos en las cuentas de impuesto diferido activo / (pasivo) son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Al inicio del ejercicio	158,010	(60,199)
Diferencias por conversión	(764)	89
Cambios por combinaciones de negocios (*)	(1,761)	22,177
Cargo a otros resultados integrales	(217)	2,204
Ganancia del estado de resultados	172,089	193,739
Al cierre del ejercicio	327,357	158,010

(*) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34. Para el año 2023, relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr.

23 Otras deudas

(i) Otras deudas no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Beneficios posteriores al retiro	131,564	117,506
Otros beneficios de largo plazo	101,260	91,435
Diversos	68,927	62,327
	301,751	271,268

Beneficios posteriores al retiro

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
No fondeados	129,032	112,532
Fondeados	2,532	4,974
	131,564	117,506

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la duración promedio ponderada de los pasivos relacionados con beneficios posteriores al retiro fue de 7 años y 6 años, respectivamente.

▪ No fondeados

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Valores al inicio del ejercicio	112,532	103,822
Costo del servicio corriente	7,206	6,537
Costo por intereses	14,692	11,707
Reducciones y acuerdos	(131)	(675)
Remediones (*)	7,506	8,899
Diferencias de conversión	(6,865)	(12,687)
Altas por combinaciones de negocios (**)	-	4,531
Beneficios pagados por el plan	(8,345)	(8,762)
Otros	2,437	(840)
Al cierre del ejercicio	129,032	112,532

(*) Para el año 2024, una pérdida de USD1.6 millones es atribuible a supuestos demográficos y una pérdida de USD5.9 millones a supuestos financieros. Para el año 2023, una pérdida de USD0.6 millones es atribuible a premisas demográficas y una pérdida de USD8.3 millones a premisas financieras.

(**) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34. Para el año 2023, relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

Las premisas actuariales para los planes más relevantes fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Tasa de descuento	3% - 8%	3% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	2% - 6%	2% - 5%

Al 31 de diciembre de 2024, un incremento / (disminución) del 1% en la premisa de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD6.6 millones y USD5.7 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 USD4.3 millones y USD4.8 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	
	2024	2023
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	91,698	123,234
Valor razonable de los activos del plan	(102,653)	(134,052)
Activos (*)	(10,955)	(10,818)

(*) En 2024 y 2023, USD13.5 millones y USD15.8 millones correspondientes a planes con valor excedente fueron reclasificados a otros activos no corrientes, respectivamente, en consecuencia, los beneficios posteriores al retiro netos fondeados expuestos como pasivos ascendieron a USD2.5 millones y USD5.0 millones, respectivamente.

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Al inicio del ejercicio	123,234	116,617
Diferencias de conversión	(5,627)	1,940
Costo del servicio corriente	176	-
Costo por intereses	5,424	5,715
Remediciones (*)	(182)	2,142
Altas por combinaciones de negocios (**)	-	4,708
Beneficios pagados	(8,300)	(8,459)
Otros	(23,027)	571
Al cierre del ejercicio	91,698	123,234

(*) Para el año 2024, una pérdida de USD0.1 millones es atribuible a supuestos demográficos y una pérdida de USD0.1 millones a supuestos financieros. Para el año 2023, una pérdida de USD0.9 millones es atribuible a supuestos demográficos y una pérdida de USD1.3 millones a supuestos financieros.

(**) Para los años 2024 y 2023, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34.

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Al inicio del ejercicio	(134,052)	(126,842)
Diferencias de conversión	7,047	(1,897)
Retorno sobre los activos del plan	(6,010)	(6,121)
Remediciones	(302)	(4,225)
Altas por combinaciones de negocios (*)	-	(3,903)
Contribuciones pagadas por el plan	(1,269)	-
Beneficios pagados por el plan	8,300	8,459
Otros	23,633	477
Al cierre del ejercicio	(102,653)	(134,052)

(*) Para los años 2024 y 2023, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr. Para más información ver nota 34.

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	
	2024	2023
Instrumentos de Capital	3%	18%
Instrumentos de Deuda	60%	33%
Otros (*)	37%	49%

(*) Para los años 2024 y 2023, incluye principalmente anualidades compradas a una compañía de seguros para el beneficio de retirados actuales y futuros.

No hay riesgos inusuales, específicos de una entidad, o específicos de un plan en términos de planes de activos de los planes de beneficios posteriores al retiro fondeados.

Las premisas actuariales utilizadas para los planes más relevantes fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Tasa de descuento	5% - 6%	5% - 5%
Tasa de incremento en la compensación	3% - 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 2024, un incremento / (disminución) del 1% en las premisas de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD8.8 millones y USD7.4 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 USD0.6 millones y USD0.7 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.

Las contribuciones esperadas para el año 2025 no son materiales.

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	
	2024	2023
Sueldos y cargas sociales a pagar	270,016	301,213
Acciones a ser liquidadas bajo el programa de recompra de acciones	243,264	86,240
Diversos	72,495	35,192
	585,775	422,645

24 Previsiones no corrientes

Pasivos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Valores al inicio del ejercicio	101,453	98,126
Diferencias de conversión	(11,718)	4,260
Altas por combinaciones de negocios (*)	(900)	1,500
Previsión adicional	10,077	1,901
Reclasificaciones	(9,839)	(164)
Usos y otros movimientos	(6,967)	(4,170)
Al cierre del ejercicio	82,106	101,453

Las provisiones no corrientes incluyen principalmente juicios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de empleados, impositivos y medioambientales.

(*) Para los años 2024 y 2023, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

25 Previsiones corrientes

(i) Deducidas del activo

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024	Previsiones por créditos incobrables - Créditos por ventas	Previsiones por créditos incobrables - Otros créditos	Previsión por obsolescencia de inventario
Valores al inicio del ejercicio	(49,046)	(3,439)	(209,110)
Diferencias de conversión	194	324	897
Cambios por combinaciones de negocios (*)	(1,151)	-	(3,676)
Previsiones (adicionales) / reversas	1,095	(546)	(41,240)
Usos y otros movimientos	783	567	49,955
Al 31 de diciembre de 2024	(48,125)	(3,094)	(203,174)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023	Previsiones por créditos incobrables - Créditos por ventas	Previsiones por créditos incobrables - Otros créditos	Previsión por obsolescencia de inventario
Valores al inicio del ejercicio	(45,495)	(3,479)	(222,666)
Diferencias de conversión	(128)	(88)	(452)
Altas por combinaciones de negocios (**)	(899)	-	(9,179)
Previsiones (adicionales)	(3,590)	(107)	(13,581)
Usos	1,066	235	36,768
Al 31 de diciembre de 2023	(49,046)	(3,439)	(209,110)

(*) Para el año 2024, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

(**) Para el año 2023, relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr.

(ii) Pasivos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024	Riesgo de ventas	Otros reclamos y contingencias (*)	Total
Valores al inicio del ejercicio	19,940	16,019	35,959
Diferencias de conversión	(1,301)	(18,978)	(20,279)
Cambios por combinaciones de negocios (**)	-	722	722
Previsiones adicionales / (reversiones)	21,296	106,198	127,494
Reclasificaciones	-	9,839	9,839
Usos	(23,564)	(10,827)	(34,391)
Al 31 de diciembre de 2024	16,371	102,973	119,344

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023	Riesgo de ventas	Otros reclamos y contingencias (*)	Total
Valores al inicio del ejercicio	3,186	7,999	11,185
Diferencias de conversión	285	(208)	77
Altas por combinaciones de negocios (**)	-	5,317	5,317
Previsiones adicionales / (reversiones)	30,057	6,941	36,998
Reclasificaciones	-	164	164
Usos	(13,588)	(4,194)	(17,782)
Al 31 de diciembre de 2023	19,940	16,019	35,959

(*) Otros reclamos y contingencias incluye principalmente juicios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de empleados, impositivos y medioambientales.

Para el año 2024, incluye USD89.4 millones relacionados con el litigio en curso relacionado a la adquisición de una participación en Usimnas. Para más información ver nota 27 (i).

(**) Para el año 2024 y 2023, relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

26 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	
	2024	2023
Otros instrumentos derivados	7,484	9,801
Contratos con valores razonables positivos	7,484	9,801
Otros instrumentos derivados	(8,300)	(11,150)
Contratos con valores razonables negativos	(8,300)	(11,150)
Total	(816)	(1,349)

Otros derivados incluyen contratos que están designados para cubrir posiciones diferentes de préstamos bancarios e inversiones.

Contratos derivados de moneda extranjera y commodities, 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 2024 y 2023 son los siguientes:

Moneda de compra	Moneda de venta	Término	Valor razonable		Reserva de operaciones de cobertura	
			2024	2023	2024	2023
BRL	USD	2025	(2,818)	49	1,776	49
EUR	USD	2025	(2,551)	5,557	(2,091)	624
USD	BRL	2025	1,579	(1,009)	-	-
USD	CAD	2025	1,465	(836)	-	-
USD	EUR	2025	1,089	(2,966)	383	7,142
MXN	USD	2025	770	-	-	-
USD	KWD	2025	569	(50)	-	(388)
USD	MXN	2025	(282)	(2,125)	-	-
USD	NGN	2025	(212)	-	-	-
USD	COP	2025	202	-	-	-
USD	GBP	2025	134	(51)	-	-
USD	CNY	2025	73	(335)	-	501
RON	USD	2025	(31)	261	-	-
Otros		2025	5	(49)	120	-
Total			(8)	(1,554)	188	7,928

Derivados de materias primas	Término	Valor razonable		Reserva de operaciones de cobertura	
		2024	2023	2024	2023
LME Chatarra	2025	(1,974)	1,376	(1,974)	1,376
PSV Gas	2025	1,097	(2,566)	1,097	(2,566)
Níquel	2025	52	1,966	52	1,966
Houston Ship Channel Gas	2025	34	(231)	34	(231)
Energía eléctrica	2025	(17)	(340)	(17)	(340)
Total		(808)	205	(808)	205

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

	Reserva en patrimonio Dic-2022	Movimientos 2023	Reserva en patrimonio Dic-2023	Movimientos 2024	Reserva en patrimonio Dic-2024
Diferencia de cambio y Commodities	13,122	(4,989)	8,133	(8,753)	(620)
Total Cobertura de flujos de caja	13,122	(4,989)	8,133	(8,753)	(620)

Tenaris estima que la mayoría de la reserva por cobertura correspondientes a instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2024 será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2025. Para información sobre la reserva por cobertura contable, ver sección III.D de estos Estados Contables Consolidados.

27 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

(i) Contingencias

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

Algunos de estos reclamos, litigios y otros procedimientos legales involucran temas de alta complejidad, y frecuentemente estos temas están sujetos a una incertidumbre sustancial y, por lo tanto, la probabilidad de pérdida y la estimación de los daños son difíciles de determinar. Consecuentemente, con respecto a una gran parte de estos reclamos, litigios y otros procedimientos, la Compañía no puede hacer una estimación confiable del efecto financiero esperado que resultará de la resolución final del procedimiento. En esas situaciones, la Compañía 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 reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basada en la información disponible para la gerencia a la fecha de preparación de los estados contables y toma en consideración estrategias de litigio y para llegar a un acuerdo transaccional. En un número limitado de casos en curso, la Compañía pudo hacer una estimación confiable de la pérdida o rango de pérdida probable y, dependiendo de la probabilidad de ocurrencia, en algunos casos ha registrado una provisión para tal pérdida, pero cree que la publicación de esta información caso por caso podría perjudicar seriamente la posición de Tenaris en los procedimientos legales en curso o en cualquier discusión relativa a la posible celebración de acuerdos transaccionales. En consecuencia, en estos casos, la Compañía ha revelado información con respecto a la naturaleza de la contingencia, pero no ha revelado su estimación del rango de pérdida potencial.

La Compañía considera que el monto agregado de las provisiones registradas para potenciales pérdidas en estos Estados Contables 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 la Compañía podría incurrir en un cargo a resultados que podría tener un efecto adverso material en los resultados de sus operaciones, condiciones financieras, patrimonio neto y flujos de efectivo.

Debajo se expone un resumen descriptivo sobre los procedimientos legales materiales a la fecha de estos Estados Contables 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*

La Compañía es parte en una demanda de larga data presentada en Brasil por la Companhia Siderúrgica Nacional ("CSN"), y varias entidades afiliadas a CSN en contra de la subsidiaria Brasileira de la Compañía Confab y tres subsidiarias de Ternium, que componen el Grupo T/T bajo el acuerdo de accionistas de Usiminas. Las entidades mencionadas en la demanda de la CSN habían adquirido participaciones en Usiminas en enero de 2012. La demanda de CSN alega que, bajo las leyes y reglas brasileras aplicables, los adquirentes estaban obligados a lanzar una oferta de adquisición a los tenedores de acciones ordinarias de Usiminas no controlantes por un precio por acción equivalente al 80% del precio por acción pagado en aquella adquisición, o BRL28.8, y buscaba una resolución que obligue a los adquirentes a lanzar una oferta a dicho precio más intereses. De obtenerse esta resolución, se requeriría una oferta por 182,609,851 acciones ordinarias de Usiminas no pertenecientes al grupo controlante de Usiminas. La participación de Confab en la oferta sería 17.9%.

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

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

El 1 de agosto de 2024, Confab y las otras compañías del Grupo T/T Group presentaron una moción de clarificación en contra de la decisión del TSJ y subsecuentemente, CSN presentó su respuesta. El 6 de diciembre de 2024, el TSJ rechazó la moción de clarificación, confirmando la obligación de Confab y de las otras compañías del Grupo T/T a pagar una indemnización en conexión con la adquisición de las participaciones de Usiminas en 2012. No obstante lo anterior, el TSJ resolvió unánimemente modificar el mecanismo de ajuste monetario y de limitar los honorarios legales aplicables, reduciendo así el monto total a pagar si CSN finalmente prevalece en este reclamo. Con base en dicha decisión del TSJ, asumiendo un ajuste monetario hasta el 31 de diciembre de 2024 y honorarios legales por un monto de BRL5 millones, el monto agregado revisado potencialmente pagadero por Confab si CSN finalmente prevalece en sus reclamos, sería de aproximadamente BRL 553.4 millones (aproximadamente USD89.4 millones al tipo de cambio BRL/USD a esa fecha).

La Compañía 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 brasiler de valores en febrero de 2012 y diciembre de 2016, las decisiones del tribunal de primera y segunda instancia y la decisión del TSJ del 7 de marzo de 2023 mencionadas anteriormente, y que en relación con la adquisición de Usiminas, el Grupo T/T no estaba obligado ni a lanzar una oferta pública de adquisición ni a pagar una indemnización a CSN. En consecuencia, el 10 de febrero de 2025, Confab y las otras compañías del Grupo T/T presentaron un recurso extraordinario contra las decisiones de la SCJ que ordenaron el pago de una indemnización, solicitando su revisión y revocación por el Supremo Tribunal Federal. Sin embargo, la Compañía no puede predecir la resolución final del asunto.

- *Litigio accidente Veracel Celulose*

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

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

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

- Con respecto a la demanda de Chubb, el tribunal posteriormente homologó el acuerdo mencionado y, en consecuencia, se dio por finalizado el reclamo.
- Con respecto a la demanda de Veracel, se le ordenó a Confab pagar el deducible del seguro y otros conceptos no cubiertos por el seguro, actualmente estimados en una suma de BRL110.5 millones (aproximadamente USD17.8 millones) incluyendo intereses, comisiones y gastos. Ambas partes presentaron mociones de clarificación contra la decisión del tribunal, que fueron parcialmente concedidas. Aunque el contrato entre Confab y Veracel estipulaba expresamente que Confab no sería responsable por los daños derivados de la pérdida de lucro cesante, la compensación otorgada por el tribunal incluiría BRL94.8 millones (aproximadamente USD15.3 millones) de daños derivados de los mismos. Confab tiene argumentos adicionales de defensa con respecto al reclamo de pérdida de lucro cesante. El 18 de diciembre de 2018, Confab presentó una apelación contra la decisión de primera instancia del tribunal, y el 30 de abril de 2019, Veracel presentó su respuesta a la apelación. En junio de 2022, el juzgado resolvió que no era competente para decidir sobre el recurso de apelación, que fue reasignado a otro juzgado. El 26 de agosto de 2024, el tribunal emitió una resolución rechazando ciertas objeciones procesales y ordenando que nueva evidencia pericial sea producida. Como resultado, el juicio fue remitido al tribunal de primera instancia para que un nuevo perito presentara nuevas pruebas técnicas. El 9 de septiembre de 2024, Veracel presentó una moción de aclaración, la cual fue respondida por Confab el 23 de octubre de 2024 y permanece pendiente de decisión. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

- *Procedimientos y reclamos relacionados con Petrobras*

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

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

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

Además, Petrobras y los fiscales brasileños presentaron demandas civiles por daños y perjuicios contra, entre otros, Confab y los ejecutivos de Confab nombrados en los procesos penales mencionados anteriormente. Confab se enteró de estos reclamos civiles en septiembre de 2022. Al 31 de diciembre de 2024, el monto total de estos reclamos se estimó en BRL193.2 millones (o aproximadamente USD31.2 millones). Los demandantes también buscan que se prohíba a Confab contratar o recibir beneficios o exenciones del estado brasileño por un plazo no especificado. Confab cree que estos reclamos no contemplan ni los argumentos de la defensa ni las pruebas disponibles para los demandantes en Brasil y presentadas en otras jurisdicciones y los está impugnando enérgicamente. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado de estos procedimientos civiles.

A fines de marzo de 2024, la Compañía tuvo conocimiento de una resolución de la Contraloría General de Brasil, que abrió procedimientos de responsabilidad administrativa contra Confab y otras afiliadas no pertenecientes a Tenaris y formó una comisión investigadora encargada de investigar supuestas irregularidades referidas en ciertos procedimientos administrativos de 2019. Confab fue recientemente notificada de estos procedimientos y, basándose en un análisis preliminar, cree que los procedimientos de la Contraloría General de Brasil no abordan ni los argumentos de la defensa ni las pruebas disponibles para los demandantes en Brasil y presentadas en otras jurisdicciones, y los impugnará enérgicamente. Sin embargo, en esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado de estos procedimientos administrativos.

- *Procedimiento administrativo sobre créditos fiscales brasileños*

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. Recursos especiales fueron presentados en julio de 2023 por Confab, y por la Procuraduría General de Impuestos de Brasil en septiembre de 2023. Actualmente las partes están a la espera de una resolución. En caso de resolución desfavorable, Confab podrá recurrir ante los tribunales. El monto estimado de este reclamo es de BRL62.1 millones (aproximadamente USD10.0 millones). En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado de este reclamo.

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

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

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

El 27 de octubre de 2021, el Departamento de Comercio de EE. UU. ("DOC") inició investigaciones de derechos *antidumping* de productos tubulares para la industria petrolera ("OCTG") procedentes de Argentina, México y Rusia. Luego de que el 27 de Octubre de 2022, el DOC emitió determinaciones *antidumping* preliminares y definitivas con respecto a importaciones de Argentina, México y Rusia, la Comisión de Comercio Internacional ("ITC") determinó que las importaciones bajo investigación causaron perjuicio a la industria de OCTG de EE.UU. Tenaris y otras partes han apelado las determinaciones de la agencia de la investigación ante el Tribunal de Comercio Internacional y, con respecto a ciertas reclamaciones, ante el Tribunal de Apelaciones del Circuito Federal. Además, en respuesta a una solicitud del Gobierno de Argentina, la Organización Mundial del Comercio ("OMC") estableció un grupo especial de expertos para examinar si la orden *antidumping* del DOC aplicable a Argentina es compatible con las obligaciones internacionales de EE.UU.. Como resultado de la investigación, y a menos que se revoque en apelación, Tenaris está obligada a pagar depósitos de derechos *antidumping* (a una tasa del 78.30% para las importaciones procedentes de Argentina y del 44.93% para las importaciones procedentes de México) hasta el momento en que el DOC examine las importaciones, a fin de determinar si son necesarios derechos definitivos para el período específico bajo revisión. Tenaris ha estado pagando dichos depósitos desde el 11 de mayo de 2022, reflejando el monto de dichos depósitos en sus costos. Las tasas de depósito pueden restablecerse periódicamente en función de los resultados del proceso de revisión. Es posible que, a través del proceso de revisión periódica, los depósitos sean devueltos a Tenaris en su totalidad o en parte, o puedan ser incrementados.

(ii) *Compromisos y garantías*

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

- Ciertas subsidiarias de la Compañía celebraron un contrato de largo plazo con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 31 de diciembre de 2024, el monto total a comprar o pagar los volúmenes comprometidos por el plazo original de 14 años ascendía aproximadamente a USD28.1 millones.
- Una subsidiaria mexicana de la Compañía celebró un contrato por un plazo de 25 años (vigente desde el 1 de diciembre de 2016 hasta el 1 de diciembre de 2041) con Techgen, por el suministro de 197 MW (que representa el 22% de la capacidad de Techgen). Los pagos mensuales se determinan sobre la base de los cargos de capacidad, los costos de operación, los cargos de energía de respaldo y los cargos de transmisión. A partir del séptimo año del contrato (siempre que los préstamos bancarios existentes de Techgen, o aquellos que los reemplacen, hayan sido pagados en su totalidad), la subsidiaria de la Compañía tiene derecho a suspender o rescindir anticipadamente el contrato si la tasa pagadera según el acuerdo fuera más alta que la tasa cobrada por la Comisión Federal de Electricidad Mexicana ("CFE") o sus sucesores. La subsidiaria de la Compañía puede instruir a Techgen para que venda a cualquier afiliado, a CFE o a cualquier otro tercero, la totalidad o parte de la energía contratada no utilizada en virtud del acuerdo y la subsidiaria de la Compañía se beneficiará de los ingresos de dicha venta.
- Una subsidiaria estadounidense de la Compañía firmó un contrato con Nucor Steel Memphis Inc. bajo el cual se compromete a comprar mensualmente un volumen mínimo específico de barras de acero a precios sujetos a ajustes trimestrales. El contrato entró en vigencia en abril de 2021 con una duración original de 3 años. En septiembre de 2023, las partes acordaron extender su plazo hasta el 31 de diciembre de 2024 y en octubre 2024, acordaron una renovación hasta el 31 de diciembre de 2025. Al 31 de diciembre de 2024, el monto total estimado del contrato, calculado a precios actuales, era de aproximadamente USD57.7 millones. El contrato otorga a la subsidiaria de la Compañía el derecho de reducir temporalmente las cantidades que se comprarán en virtud del mismo al 75% del volumen mínimo acordado en caso de deterioros significativos en las condiciones económicas o de mercado prevalecientes.
- En relación con el cierre de la adquisición de IPSCO, una subsidiaria estadounidense de la Compañía celebró un acuerdo maestro de distribución de 6 años (el "AMD") con PAO TMK ("TMK") por el cual, a partir del 2 de enero de 2020, Tenaris se convirtió en distribuidor exclusivo de los productos OCTG y tubería de TMK en Estados Unidos y Canadá. Al final del período de 6 años del AMD, TMK tendría la opción de extender la duración del mismo por un período de 12 meses adicionales. Bajo el AMD, se requiere que la Compañía compre volúmenes mínimos especificados de productos OCTG y de tubería de línea fabricados por TMK, basado en la demanda agregada del mercado para la categoría de producto relevante en los Estados Unidos en el año relevante. Sin embargo, en febrero de 2022, la Compañía y TMK acordaron que no habría requisito mínimo de compra anual para la categoría de productos OCTG para el 2022, y no habría un requisito mínimo de compra anual para los productos de tubería de TMK bajo el AMD ni para el 2022, ni para ningún año de contrato posterior hasta el vencimiento del plazo del AMD. Adicionalmente, no se realizaron compras de productos TMK durante 2023, y 2024.

- Algunas subsidiarias de la Compañía celebraron un contrato de largo plazo con el proveedor JFE Steel Corporation para la compra de material tubular, incluidos productos de aleación de cromo 13. Dicho contrato prevé una penalización por un monto máximo de USD25.1 millones en caso de terminación anticipada. El contrato es válido hasta el 30 de junio de 2029.
- Ciertas subsidiarias de la Compañía celebraron acuerdos de corto plazo con Grupo Vestas para el suministro de materiales y servicios relacionados con la construcción de un parque eólico en Argentina. Al 31 de diciembre de 2024, el monto relacionado con estos compromisos fue de USD90.1 millones.
- Una subsidiaria argentina de la Compañía celebró acuerdos de corto plazo con COARCO S.A. para la ejecución de trabajos civiles y eléctricos, incluyendo servicios auxiliares relacionados con la construcción de un parque eólico en Argentina. Al 31 de diciembre de 2024, el monto relacionado con estos compromisos fue de USD39.9 millones.
- Una subsidiaria estadounidense de la Compañía firmó un acuerdo de un año con U.S. Steel Corporation en virtud del cual se compromete a comprar o pagar mensualmente un volumen mínimo específico de tochos de acero, a precios calculados mensualmente. Al 31 de diciembre de 2024 el monto total estimado del contrato calculado a precios actuales se encuentra en aproximadamente USD31.2 millones.
- Una subsidiaria argentina de la Compañía entró en un acuerdo con Usiminas por el cual se comprometió a comprar bobinas de acero por un saldo remanente de USD88.2 millones que serán usadas para producir tubos de acero con costura para el proyecto VMOS en la formación de *shale* Vaca Muerta en Argentina.

Adicionalmente, Tenaris (i) solicitó cartas de crédito *stand-by*, así como garantías corporativas, que cubren ciertas obligaciones de Techgen tal como se describe en la nota 14 (c) y (ii) emitió garantías de cumplimiento mayormente relacionadas a contratos comerciales de largo plazo con varios clientes y garantías de subsidiarias de Tenaris por aproximadamente USD4,100 millones, al 31 de diciembre de 2024.

(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.

El 30 de abril de 2024, la asamblea general extraordinaria de accionistas aprobó la cancelación de 17,779,302 acciones ordinarias mantenidas en tesorería por la Compañía y la correspondiente reducción del capital social emitido de la Compañía y, en consecuencia, se redujo proporcionalmente la reserva legal. Al 31 de diciembre de 2024, la reserva continúa 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.

28 Cancelación de la escritura de propiedad de Saudi Steel Pipe Company

A comienzos de 2021, la Compañía tomó conocimiento, a través del portal en línea del Ministerio de Justicia de Arabia Saudita, de que las escrituras electrónicas de ciertas parcelas de su subsidiaria en Arabia Saudita, SSPC, han quedado inactivas debido a una cancelación conforme a una orden judicial.

Los terrenos afectados, con una superficie total de 811,284 metros cuadrados, están ubicados en Dammam, Arabia Saudita, y fueron comprados a una entidad privada en febrero de 2010, conforme a un contrato de compraventa escrito debidamente suscripto por SSPC en pleno cumplimiento de las leyes del Reino de Arabia Saudita. La compra de los terrenos se realizó con anterioridad a que Tenaris adquiriera el 47.79% de SSPC en 2019. Las parcelas afectadas no forman parte de la planta productiva de SSPC, se han utilizado de forma parcial como depósito y tienen un valor en libros en los estados contables de Tenaris de USD56.2 millones.

A la fecha, ni la cancelación ni la orden judicial han sido notificadas a SSPC, ni se han hecho públicas de otro modo por las autoridades, y se desconoce el sustento legal de la orden judicial. El 4 de mayo de 2021, SSPC presentó una petición ante un comité especial ad-hoc creado en el Ministerio de Justicia de Arabia Saudita, buscando que se restablezcan sus títulos de propiedad. Al momento, no es posible predecir el resultado de este asunto.

29 Medidas de control de divisas en Argentina

Entre septiembre de 2019 y el 13 de diciembre de 2023, el gobierno argentino impuso significativas restricciones a las operaciones con divisas. Si bien luego de que una nueva administración asumió en Argentina en diciembre de 2023 se aliviaron ciertas restricciones y se esperan otros cambios a dichas regulaciones, a la fecha de estos Estados Contables Consolidados la aplicación de las regulaciones cambiarias existentes sigue siendo incierta, y el alcance y el momento de los próximos cambios siguen siendo desconocidos. Las principales medidas aplicables vigentes son las descriptas a continuación:

- Los ingresos en moneda extranjera derivados de las exportaciones de bienes deben liquidarse en el mercado de cambios argentino ("MULC"), y convertirse a pesos argentinos, dentro de un período de 60 días (si se realiza a sociedades relacionadas) o 180 días (si se realiza a terceros) a partir de la fecha de exportación o, si se cobró antes, dentro de los cinco días del cobro. Los ingresos en divisas provenientes de exportaciones de servicios deben venderse al MULC y convertirse a pesos argentinos dentro de los cinco días hábiles siguientes a su cobro. A partir del 13 de diciembre de 2023, hasta el 20% de los ingresos de exportación podrán venderse en pesos argentinos a través de transacciones de valores, lo que resultará en un tipo de cambio implícito más alto, como se describe más adelante. Este porcentaje se ha mantenido estable durante el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2024 pero no está claro si sufrirá nuevas modificaciones en el corto plazo.
- El acceso al MULC para pagar importaciones de servicios que fueron prestados o devengados a partir del 13 de diciembre de 2023, no requiere aprobación gubernamental, pero el pago se difiere 30 días calendarios contados a partir de la fecha de prestación o devengamiento del servicio (si el servicio fue rendido por una parte no relacionada) o 180 días calendario (si fue rendido por una parte relacionada).
- El acceso al MULC para pagar importaciones de bienes con despacho aduanero a partir del 13 de diciembre de 2023, no requiere aprobación gubernamental. El pago del precio de dichas importaciones se aplaza por períodos de tiempo variables según la fecha del despacho aduanero; en el caso de importaciones de bienes con despacho aduanero a partir del 21 de octubre de 2024, el precio podrá ser pagado en su totalidad a partir de los 30 días calendario desde de la fecha del despacho aduanero. No se pueden realizar pagos anticipados ni a la vista. En diciembre de 2024 el gobierno eliminó el impuesto a las importaciones.
- El acceso al MULC para realizar pagos de dividendos requiere autorización previa del Banco Central de la República Argentina. Cuando son requeridas, las autorizaciones del Banco Central de la República Argentina rara vez se otorgan, si es que alguna vez se otorgan.

Las medidas antes descriptas limitan sustancialmente la capacidad de las empresas argentinas para obtener moneda extranjera y realizar ciertos pagos y distribuciones fuera de Argentina a través del MULC al tipo de cambio oficial.

El acceso a divisas y transferencias fuera de Argentina se puede lograr a través de transacciones de valores que involucren bonos o acciones con cotizaciones múltiples, lo que da como resultado un tipo de cambio implícito diferente, generalmente superior al tipo de cambio oficial. Dichas transacciones están sujetas a ciertas restricciones y limitaciones, que cambian de vez en cuando y, a menudo, generan una pérdida financiera al momento de realizar dicha transacción. Por ejemplo, en el pasado, la Comisión Nacional de Valores de Argentina impuso varias restricciones adicionales a las transacciones de valores, incluyendo el requisito de notificar previamente al gobierno argentino cualquier transferencia propuesta de valores fuera de Argentina y una limitación en la cantidad de dichas transferencias. Aún no está claro si las autoridades de la nueva Comisión de Valores de Argentina eliminarán o flexibilizarán las restricciones restantes, ni cuándo.

El tipo de cambio del peso argentino frente al dólar estadounidense se devaluó en más del 100% con el cambio de gobierno en diciembre de 2023. Desde entonces, y hasta diciembre 2024, la nueva Administración mantiene una política de paridad móvil "crawling peg" al devaluar la moneda argentina a un ritmo aproximado del 2% mensual, tasa que va a ser reducida al 1% mensual desde el 1 de febrero 2025. El alcance y el ritmo de la paridad móvil siguen sin estar claros. La posición financiera de Tenaris en pesos argentinos al 31 de diciembre de 2024 ascendía a una exposición neta pasiva de aproximadamente USD40.6 millones. En caso de una devaluación adicional, nuestras subsidiarias argentinas, que tienen bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses por un valor total de USD217.9 millones, podrían verse afectadas negativamente, y sufrirían una pérdida en cargos por impuestos diferidos como resultado de un deterioro en el valor fiscal de sus activos fijos. En este momento, la Compañía no puede estimar todos los impactos de una nueva devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense.

Al 31 de diciembre de 2024, el patrimonio total de las subsidiarias argentinas representaba aproximadamente el 11% del patrimonio total de Tenaris, y las ventas realizadas por las subsidiarias argentinas durante el período finalizado el 31 de diciembre de 2024 ascendían aproximadamente al 19% de las ventas totales de Tenaris. Los activos y pasivos denominados en pesos argentinos al 31 de diciembre de 2024 se han valorado al tipo de cambio oficial vigente.

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

30 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
(i) Cambios en el capital de trabajo (*)			
Inventarios	184,996	186,903	(1,329,865)
Otros créditos y anticipos y créditos fiscales corrientes	(60,456)	64,000	(155,449)
Créditos por ventas	550,334	153,920	(1,208,278)
Otras deudas	(100,133)	28,275	57,389
Anticipos de clientes	(71,100)	(101,646)	151,066
Deudas comerciales	(216,724)	(149,024)	353,892
	286,917	182,428	(2,131,245)
(ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
Impuestos devengados	479,680	674,956	617,236
Impuestos pagados	(702,190)	(818,347)	(359,585)
	(222,510)	(143,391)	257,651
(iii) Intereses devengados netos de pagos			
Intereses devengados netos	(181,107)	(106,612)	(34,080)
Intereses recibidos	240,809	147,473	68,335
Intereses pagados	(60,769)	(94,341)	(32,775)
	(1,067)	(53,480)	1,480

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

31 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2024:

- San Faustín S.A., una sociedad anónima (*société anonyme*) de Luxemburgo, poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 61.37% del capital y 65.81% de los derechos de 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. ("Techint"), una sociedad de responsabilidad limitada (*société à responsabilité limitée*) luxemburguesa, 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 0.07% de las acciones en circulación de la Compañía y 0.08% de los derechos de voto de la Compañía.

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
(i) Transacciones			
(a) Ventas de productos, servicios y otras transacciones			
Ventas de bienes a compañías asociadas	37,551	56,152	100,019
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	83,250	121,679	151,884
Venta de servicios y otros a compañías asociadas	3,456	1,564	1,472
Venta de servicios y otros a negocios conjuntos	139	135	131
Venta de servicios y otros a otras sociedades relacionadas	127,940	109,553	109,123
	252,336	289,083	362,629
(b) Compras de productos, servicios y otras transacciones			
Compras de bienes a compañías asociadas	154,772	324,556	555,257
Compras de bienes a negocios conjuntos	23,466	72,741	101,620
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	70,425	61,366	51,040
Compras de servicios y otros a compañías asociadas	17,544	13,349	13,759
Compra de servicios y otros a otras sociedades relacionadas	55,576	76,751	36,767
	321,783	548,763	758,443
(c) Resultados Financieros			
Ingresos de negocios conjuntos	6,218	5,645	3,804
	6,218	5,645	3,804
(d) Dividendos			
Dividendos recibidos de compañías asociadas	71,211	69,216	64,189
Dividendos distribuidos a Techint Holdings S.à r.l.	478,115	385,347	321,122

	Al 31 de diciembre de	
	2024	2023
(ii) Saldos al final del período		
(a) Derivados de ventas / compras de bienes / servicios y otras transacciones		
Cuentas por cobrar de compañías asociadas	3,133	7,589
Cuentas por cobrar de negocios conjuntos	68,759	63,374
Créditos con otras sociedades relacionadas	47,713	62,986
Cuentas por pagar a compañías asociadas	(23,531)	(21,012)
Cuentas por pagar a negocios conjuntos	(52)	(28,361)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(12,165)	(11,488)
	83,857	73,088
(b) Deudas financieras		
Pasivos por arrendamiento financiero de compañías asociadas	(1,026)	(1,459)
Pasivos por arrendamientos con otras sociedades relacionadas	(260)	(375)
	(1,286)	(1,834)

Además de las tablas anteriores, la Compañía emitió varias garantías a favor de Techgen; para más detalles, consulte la nota 14 (c) y nota 27 (ii) de estos Estados Contables Consolidados. No existen otras garantías materiales a favor de otras sociedades relacionadas.

Remuneraciones de los directores y gerentes “Senior”

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022, la compensación en efectivo de los directores y gerentes senior alcanzó USD33.4 millones, USD47.5 millones y USD35.2 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 448, 388 y 437 mil unidades por un total de USD6.9 millones, USD5.6 millones y USD5.1 millones respectivamente relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la nota II.P.3 “Beneficios a los empleados - Otros beneficios de largo plazo” de estos Estados Contables Consolidados.

32 Honorarios del contador principal

El total de los honorarios devengados por servicios profesionales prestados a Tenaris S.A. y sus subsidiarias por *Ernst & Young S.A.* ("EY") para el año 2024 y por *PricewaterhouseCoopers S.C., Réviseurs d'entreprises agréé* ("PWC") para los años 2023 y 2022 se detallan a continuación:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2024	2023	2022
Honorarios de auditoría	4,569	4,386	3,966
Honorarios relacionados de auditoría	51	273	255
Honorarios por impuestos	78	148	-
Otros honorarios	-	14	11
Total	4,698	4,821	4,232

Además, en el año 2023, las compañías de PwC Network prestaron servicios fiscales a la recientemente adquirida unidad de negocios de revestimiento de tuberías de Mattr por USD242 mil.

33 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 2024, 2023 y 2022.

Sociedad	País en el que se encuentra constituida	Actividad principal	Porcentaje de propiedad al 31 de diciembre de (*)		
			2024	2023	2022
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
BREDERO SHAW INTERNATIONAL B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Compañía inversora y proveedora de servicios de revestimiento de tubos	100%	100%	NA
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brasil	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A. y subsidiarias (a)	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
EXIROS B.V. y subsidiarias (b)	Países Bajos	Servicios de abastecimiento y comercialización	50%	50%	50%
HYDRIL COMPANY	EE. UU.	Fabricación y comercialización de conexiones premium	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias	EE. UU.	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
P.T. SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Fabricación de productos de acero	89%	89%	89%
SILCOTUB S.A.	Rumania	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SAUDI STEEL PIPE CO. y subsidiarias (c)	Arabia Saudita	Fabricación de tubos de acero con costura	48%	48%	48%
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
SIDERCA SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL y subsidiarias (d)	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.	EE. UU.	Fabricación de tubos de acero con y 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	Operaciones financieras	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	EE. UU.	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	Uruguay	Comercialización y distribución de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS (NL) B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES and INVESTMENTS S.à r.l. y subsidiarias	Luxemburgo	Comercialización y distribución de productos de acero y compañía financiera e inversora	100%	100%	100%
TENARIS QINGDAO STEEL PIPES LTD.	China	Procesamiento de conectores, cuplas y componentes automotrices de primera calidad	100%	100%	100%
TENARIS TUBOCARIBE LTDA.	Colombia	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
TUBOS DE ACERO DE MÉXICO, S.A. y subsidiarias	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%

(*) Todos los porcentajes redondeados.

Tenaris posee el 40% de Tubular Technical Services Ltd. y Pipe Coaters Nigeria Ltd., el 49% de Tubulars Finishing Nigeria Limited, el 49% de Amaja Tubular Services Limited, el 60% de Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes Ltd. Hasta 2022 poseía el 98.4% de Tenaris Supply Chain S.A.

(a) Dalmine S.p.A posee el 57% de Immobiliare Cultura Industriale S.R.L.

(b) Tenaris posee el 50% de los derechos de voto y Ternium posee el 50% restante. Exiros presta servicios de agencia de compra de materias primas y otros productos a diversas empresas controladas por o bajo la influencia significativa de San Faustin. De conformidad con el acuerdo de accionistas de Exiros, Tenaris reconoce los activos, pasivos, ingresos y gastos de Exiros en relación con su participación en la operación conjunta.

(c) Saudi Steel Pipe Co. es una empresa pública que cotiza en la Bolsa de Valores de Arabia Saudita (Tadāwul), Tenaris posee el 47,79% y tiene derecho a nominar la mayoría de los votos de la junta directiva, por lo tanto, Tenaris tiene control sobre SSPC. Desde mayo de 2023, Saudi Steel Pipe Co. posee el 57,3% de Global Pipe Company, por lo tanto, Tenaris tiene control sobre GPC.

(d) Hasta su liquidación en abril de 2023, Siderca poseía el 51% de NKKTubes.

34 Combinaciones de negocios

Adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr:

- Adquisición y determinación del precio

El 30 de noviembre de 2023, Tenaris completó la adquisición de la unidad de negocios de revestimiento de tuberías de Mattr y otros activos específicos por USD182.6 millones pagados en efectivo. Según el contrato de compra, el precio de adquisición se pagó con base en un estado de cierre estimado y el precio final estuvo sujeto a un ajuste de corrección basado en los montos reales de efectivo, endeudamiento, capital de trabajo y otros elementos determinados a la fecha de cierre. El 31 de julio de 2024, las partes celebraron un acuerdo de conciliación determinando, que el saldo a pagar por Mattr a Tenaris ascendería a USD32.3 millones y, consecuentemente el precio de compra final fue de USD150.2 millones.

El negocio adquirido incluye nueve plantas ubicadas en Canadá, México, Noruega, Indonesia, Emiratos Árabes Unidos y Estados Unidos, y varias plantas móviles de hormigón. El negocio también incluye instalaciones de I&D de clase mundial en Toronto y Noruega y una amplia cartera de productos/PI.

La Compañía consolidó los saldos y operaciones del negocio adquirido a partir del 30 de noviembre de 2023. Para el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2024, el negocio adquirido contribuyó con ingresos de USD347.1 millones, que representaron una contribución menor al margen de Tenaris, y fueron inicialmente asignados al segmento Otros, pero posteriormente reclasificados al segmento Tubos.

- Valor razonable de los activos netos adquiridos

La aplicación del método de adquisición requiere ciertas estimaciones y supuestos, principalmente relacionados con la determinación de los valores razonables de los activos intangibles, propiedad, planta y equipo adquiridos, así como de los pasivos asumidos en la fecha de la adquisición, incluyendo el momento y los montos de proyecciones de flujo de caja, las tasas de crecimiento de los ingresos, las tasas de deserción de clientes y la tasa de descuento. Los valores razonables determinados a la fecha de adquisición se basan en flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valuación.

La asignación del precio de compra se llevó a cabo con la ayuda de un experto externo. Siguiendo la NIIF 3, durante el período de doce meses posterior a la compra, la Compañía continuó revisando la asignación y, con base en nueva información relacionada con eventos o circunstancias existentes en la fecha de adquisición, realizó ciertos ajustes sobre el valor de los activos identificables adquiridos tales como propiedad, planta y equipo, activos intangibles, capital de trabajo y otros activos y pasivos.

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 a la fecha de adquisición (30 de noviembre de 2023) en millones de USD:	Final	Preliminar
Propiedad, planta y equipo	115	126
Activos intangibles	14	29
Capital de trabajo	(2)	(13)
Efectivo y equivalentes de efectivo	20	21
Provisiones	(7)	(7)
Otros activos y deudas netos	11	13
Activos netos adquiridos	152	169

El valor razonable de los activos adquiridos mencionados anteriormente ascendió a aproximadamente USD152.5 millones. La asignación preliminar del precio de compra resultó en un valor llave de aproximadamente USD13.6 millones. Sin embargo, luego de la finalización del previamente mencionado valor razonable de los activos netos adquiridos y un ajuste de precio, la combinación de negocios resultó en una ganancia por compra en condiciones muy ventajosas de aproximadamente USD2.2 millones, registrada en *Otros ingresos operativos*.

Los costos relacionados con las adquisiciones para el período finalizado el 31 de diciembre de 2024 y 2023, ascendieron a USD1.3 millones y USD1.1 millones, respectivamente y fueron incluidos en *Gastos de administración*.

Las asignaciones de los precios de compra de las combinaciones de negocios restantes que ocurrieron durante 2023 se finalizaron durante el año terminado el 31 de diciembre de 2024 sin ningún ajuste adicional.

35 Programas de Recompra de Acciones

Primer programa de recompra de acciones

El 1 de noviembre de 2023, el consejo de administración de la Compañía aprobó un programa de recompra de acciones de hasta USD1,200 millones, a ejecutarse durante un año, con la intención de cancelar las acciones ordinarias adquiridas a través del programa.

El programa de recompra de acciones fue llevado a cabo bajo la autoridad otorgada por la asamblea general anual de accionistas celebrada el 2 de junio de 2020, hasta un máximo del 10% de las acciones de la Compañía.

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

Durante el primer programa de recompra de acciones, que se dividió en cuatro etapas y se desarrolló desde el 5 de noviembre de 2023 hasta el 2 de agosto de 2024 incluido, la Compañía compró 71,679,768 acciones ordinarias, que representaba el 6.07% del capital social emitido de la Compañía al comienzo del programa, por una contraprestación total de USD1,200 millones de dólares.

Segundo programa de recompra de acciones

El 6 de noviembre de 2024, el consejo de administración de la Compañía aprobó un segundo programa de hasta USD700 millones, con la intención de cancelar las acciones ordinarias adquiridas a través del programa, en virtud de la autoridad otorgada por la asamblea general de accionistas celebrada el 2 de junio de 2020, hasta un máximo del 10% de las acciones de la Compañía.

Este programa de recompra de acciones cubrirá hasta USD700 millones (excluyendo los costos de transacción incidentales), sujeto a un máximo de 46,373,915 acciones ordinarias que representan el 3,93% restante del capital social emitido de la Compañía (medido también al lanzamiento del primer programa de recompra de acciones), para completar el máximo del 10% del capital social que puede ser recomprado por la Compañía).

Durante el año finalizado el 31 de diciembre, 2024, la compañía compró 83,616,548 acciones, por un valor de USD1,441.8 millones (neto de un resultado de performance de USD7.4 millones), de las cuales USD1,439.6 millones fueron pagadas. Durante el año finalizado el 31 de diciembre 2023, la Compañía compró 12,648,091 acciones, por un valor de USD213.7 millones (neto de un resultado de performance de USD0.7 millones), de las cuales USD213.7 millones fueron pagadas.

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

El 30 de abril de 2024, la asamblea general extraordinaria de accionistas aprobó la cancelación de 17,779,302 acciones ordinarias propias en cartera, que habían sido adquiridas a lo largo del primer tramo de su primer programa de recompra de acciones, y resolvió aprobar la correspondiente reducción del capital social emitido de la Compañía y la modificación correspondiente del primer párrafo del artículo 5 de los estatutos de la Compañía. Como resultado, a partir del 30 de abril de 2024, el capital social de la Compañía se redujo de USD1,180,536,830 (representados por 1,180,536,830 acciones con un valor nominal de USD1 por acción) a USD1,162,757,528 (representados por 1,162,757,528 acciones con un valor nominal de USD1 por acción).

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía mantenía 78,485,337 acciones como acciones propias en cartera. La Compañía tiene intención de cancelar todas las acciones propias adquiridas en el marco de los programas de recompra de acciones en debido curso.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía mantenía un pasivo relacionado con las acciones a liquidar bajo el programa de recompra de acciones que ascendía a USD243.4 millones y USD86.2 millones, respectivamente, valuados a valor razonable.

Más información sobre las transacciones de recompra está disponible en el sitio web corporativo de Tenaris en la Sección del Programa de Recompra de Acciones.

36 Cambio climático

Tenaris evalúa cuidadosamente el impacto potencial del cambio climático y la transición energética en su negocio y en los riesgos para sus mercados y sus activos tangibles e intangibles, y adapta su estrategia comercial en consecuencia.

En febrero de 2021, Tenaris estableció una meta a mediano plazo para reducir su tasa de intensidad de emisiones de carbono en un 30% para 2030, en comparación con una línea de base de 2018, considerando las emisiones de alcance 1 y 2 más las emisiones de alcance 3 relacionadas con las materias primas y el acero comprado a terceros. En febrero de 2025, se restableció la línea base para este objetivo de mediano plazo para tener en cuenta el perímetro ampliado de Tenaris a través de varias adquisiciones desde 2018, la inclusión de las emisiones del transporte entre plantas dentro del alcance del objetivo y las adiciones y otros cambios en los factores de emisión de materias primas para representar con mayor precisión su uso en sus operaciones. La Compañía pretende alcanzar este objetivo mediante el uso de una mayor proporción de chatarra de acero reciclada en la mezcla metálica, realizando inversiones para aumentar la eficiencia energética y el uso de energías renovables en sus necesidades energéticas, y el abastecimiento selectivo para las compras de materias primas y acero.

En particular, una gran proporción de estas inversiones en proyectos orientados a reducir emisiones se están dirigiendo a la instalación de capacidad de energía renovable para su uso en las operaciones de la Compañía. En octubre de 2023, luego de una inversión de aproximadamente USD200 millones, Tenaris puso en operación un parque eólico en Argentina, que suministra, a través de la red interconectada, 103.2 MW de potencia, o cerca del 50% de sus necesidades totales de energía eléctrica, a sus instalaciones industriales en Campana. En noviembre de 2023 el Directorio de la Compañía aprobó un plan de inversión para construir un segundo parque eólico en Argentina a un costo de aproximadamente USD214 millones, que abastecerá un 30% adicional de las necesidades energéticas actuales de sus instalaciones en Campana.

Tenaris fomenta el uso de prácticas sustentables entre sus proveedores y, en marzo de 2023, adoptó una Política de Abastecimiento Sostenible para potenciar sus esfuerzos en esta área. La nueva Política de Abastecimiento Sostenible ayudará a Tenaris a comprender mejor los niveles reales de emisiones de sus proveedores e identificar mayores oportunidades de mejora en línea con su objetivo de reducción.

El objetivo a mediano plazo forma parte de un objetivo más amplio de descarbonizar las operaciones de la Compañía y alcanzar la neutralidad de carbono. Al mismo tiempo, la Compañía está aumentando sus ventas para aplicaciones de energía con bajas emisiones de carbono, como hidrógeno y geotermia, y la captura y almacenamiento de carbono. Estas ventas actualmente representan una proporción relativamente pequeña de las ventas totales, pero se espera que crezcan en los próximos años.

En su evaluación del impacto potencial del cambio climático y transición energética en las operaciones, Tenaris también considera que los países en los que opera y sus clientes también, están estableciendo sus propias estrategias y objetivos de descarbonización, y que algunos clientes están solicitando información específica a sus proveedores, incluida Tenaris, sobre las emisiones de carbono y las prácticas Ambientales, Sociales y de Gobierno ("ESG") en su cadena de suministro, y que podrían ajustar sus prácticas de suministro a la luz de esa información.

Las evaluaciones de valor recuperable realizadas por la Compañía a efectos de la preparación de estos Estados Contables Consolidados reflejan la visión de la gerencia sobre la transición energética y el cambio climático, y su potencial impacto a mediano y largo plazo en las operaciones y ventas de Tenaris. Además, la Compañía monitorea cuidadosamente los escenarios prospectivos a mediano y largo plazo publicados por los principales expertos de la industria sobre cómo la transición energética podría afectar la demanda global de energía, petróleo y gas, y cómo esto podría afectar la demanda global de productos tubulares y sus ventas. Además, las estimaciones y suposiciones utilizadas en las pruebas de desvalorización de la Compañía sobre los activos de larga duración y valor llave, la vida útil de los activos, los gastos de capital e investigación y desarrollo, la valuación de inventarios, la recuperación de activos y provisiones por impuestos diferidos y los pasivos contingentes, se basan en la información disponible, y las regulaciones gubernamentales vigentes sobre transición energética y asuntos relacionados con el clima, así como sobre los actuales planes de inversión a corto plazo de Tenaris. A la fecha de los presentes Estados Contables Consolidados, la Compañía no cree que los asuntos relacionados con el clima deban generar ajustes significativos a las conclusiones de sus pruebas de desvalorización o la valuación de las áreas antes mencionadas.

37 Hechos posteriores al período reportado

Aranceles recientemente anunciados a las importaciones de acero en los Estados Unidos

El 1 de febrero de 2025, el gobierno de Estados Unidos anunció la imposición de aranceles fijos aplicables a todos los productos importados de México y Canadá, pero posteriormente suspendió la vigencia de dichos aranceles durante un mes.

El 10 de febrero de 2025, el gobierno de Estados Unidos anunció cambios en los aranceles aplicables a los productos de acero importados, incluidos los producidos y vendidos por la Compañía, a partir del 12 de marzo de 2025. Si entran en vigor, los cambios impondrían un arancel del 25% a prácticamente todas las importaciones de acero, incluidos ciertos productos derivados de la cadena de producción. Las exclusiones que actualmente eximen a productos y países específicos de los aranceles existentes terminarían bajo el plan anunciado.

El 13 de febrero de 2025, el presidente Trump anunció que tomará medidas ejecutivas en el futuro para implementar un esquema de tarifas recíprocas, sin dar detalles adicionales.

Los aranceles anunciados sobre las importaciones de acero y cualquier arancel recíproco futuro podrían afectar los precios y la dinámica del mercado, las cadenas de suministro y las estructuras de costos. Sin embargo, la implementación aún es incierta. No es improbable que se celebren negociaciones entre los socios comerciales sobre esta cuestión. El potencial de litigio o represalias internacionales introduce más incertidumbre. En este contexto, actualmente la Compañía no puede predecir la evolución o el resultado final de estos desarrollos, ni cuantificar el impacto que las medidas anunciadas, si se mantienen, tendrían en su negocio o condición financiera.

Propuesta de dividendo anual

Una vez aprobadas las cuentas anuales de la Compañía en abril de 2025, el Consejo de Administración de la Compañía prevé proponer, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas a ser realizada el 6 de mayo de 2025, el pago de un dividendo anual de USD0.83 por acción (USD1.66 por ADS), o aproximadamente USD900 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.27 por acción en circulación (USD0.54 por ADS), o aproximadamente USD300 millones pagado el 20 de noviembre de 2024. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.56 por acción (USD1.12 por ADS), o aproximadamente USD600 millones serán pagados el 21 de mayo de 2025 con fecha de registro el 20 de mayo de 2025. Estos Estados Contables Consolidados no reflejan este dividendo a pagar.

Alicia Mórdolo
Chief Financial Officer