

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 31 DE MARZO DE 2018

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



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

Al Directorio de
Tenaris S.A.

Resultados de la revisión de estados financieros

Hemos revisado el estado de posición financiera intermedio consolidado condensado adjunto de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2018, y los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de resultados, de resultados integrales, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por cada uno de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2018 y 2017. Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de modificaciones significativas que deban ser efectuadas a los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos para que los mismos se encuentren de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Reportes Financieros Intermedios" (NIC 34) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y de acuerdo con la NIC 34 tal como fue adoptada por la Unión Europea.

Hemos anteriormente auditado de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos) ("PCAOB", por sus siglas en inglés), el estado de posición financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha (no presentados como adjuntos), y en nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2018 expresamos una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros consolidados. En nuestra opinión, la información al 31 de diciembre de 2017 incluida en el estado de posición financiera intermedio consolidado condensado se encuentra presentada razonablemente, en todos sus aspectos significativos, en relación con el estado de posición financiera consolidado del que se deriva.

Fundamentos de los resultados de la revisión

Estos estados financieros intermedios consolidados condensados son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Somos una firma de contadores públicos registrada ante el PCAOB y debemos ser independientes de la Compañía de acuerdo con las leyes federales de títulos valores de los Estados Unidos así como también con normas y regulaciones aplicables de la *Securities and Exchange Commission* y del PCAOB. Nuestra revisión fue llevada a cabo de acuerdo con las normas del PCAOB. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en la aplicación de procedimientos analíticos y en la realización de indagaciones al personal responsable de asuntos financieros y contables. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría efectuado de acuerdo con normas del PCAOB, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros en su conjunto. Consecuentemente, no emitimos dicha opinión.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Fabrice Goffin

Luxemburgo, 26 de abril de 2018

(*) Traducción libre del documento original en inglés.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu

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

ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

Notas	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2018	2017
	(No auditados)	
	1,866,235	1,153,860
	(1,305,506)	(823,856)
	560,729	330,004
	(349,634)	(294,431)
	1,102	441
	212,197	36,014
	9,373	12,927
	(10,174)	(5,938)
	(7,066)	(11,415)
	204,330	31,588
	46,026	35,200
	250,356	66,788
	(15,122)	47,245
	235,234	114,033
	-	91,542
	235,234	205,575
	234,983	205,127
	251	448
	235,234	205,575
	1,180,537	1,180,537
	0.20	0.10
	0.40	0.19
	0.20	0.17
	0.40	0.35

(1) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2018	2017
	(No auditados)	
	235,234	205,575
	32,464	27,950
	(1,883)	3,827
	(4,952)	4,731
	11	(10)
	21	23
	25,661	36,521
	(16)	-
	(56)	1,595
	(72)	1,595
	25,589	38,116
	260,823	243,691
	260,429	243,197
	394	494
	260,823	243,691
	260,429	151,655
	-	91,542
	260,429	243,197

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>Al 31 de marzo de 2018</u> (No auditados)	<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>	
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	8	6,218,278	6,229,143	
Activos intangibles, netos	9	1,635,785	1,660,859	
Inversiones en compañías no consolidadas	12	681,323	640,294	
Activos disponibles para la venta		21,572	21,572	
Otras inversiones	10	239,600	128,335	
Activo por impuesto diferido		169,926	153,532	
Otros créditos, netos		173,446	183,329	9,017,064
Activo corriente				
Inventarios, netos		2,384,411	2,368,304	
Otros créditos y anticipos, netos		177,050	143,929	
Créditos fiscales		139,506	132,334	
Créditos por ventas, netos		1,554,949	1,214,060	
Otras inversiones	10	999,576	1,192,306	
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	328,675	330,221	5,381,154
Total del Activo		14,724,097	14,398,218	
PATRIMONIO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11,750,621	11,482,185	
Participación no controlante		99,191	98,785	
Total del Patrimonio		11,849,812	11,580,970	
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias y financieras		34,948	34,645	
Pasivo por impuesto diferido		413,135	457,970	
Otras deudas		220,085	217,296	
Previsiones		39,031	36,438	746,349
Pasivo corriente				
Deudas bancarias y financieras		970,647	931,214	
Deudas fiscales		108,847	102,405	
Otras deudas		208,645	197,504	
Previsiones		31,264	32,330	
Anticipos de clientes		37,424	56,707	
Deudas comerciales		810,259	750,739	2,070,899
Total del Pasivo		2,874,285	2,817,248	
Total del Patrimonio y del Pasivo		14,724,097	14,398,218	

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía					Participación no controlante	Total	(No auditados)
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)			
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1,180,537	118,054	609,733	(824,423)	(320,569)	11,482,185	98,785	11,580,970
Cambios en políticas contables (Nota 2)	-	-	-	-	2,786	8,006	12	8,018
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1,180,537	118,054	609,733	(824,423)	(317,783)	11,490,191	98,797	11,588,988
Ganancia del período	-	-	-	-	-	234,983	251	235,234
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	32,314	-	32,314	150	32,464
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	10	-	(26)	(16)
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	(1,881)	(1,881)	19	(1,862)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(4,952)	(45)	(4,997)	-	(4,997)
Otras ganancias integrales del período	-	-	-	27,362	(1,916)	25,446	143	25,589
Total ganancias integrales del período	-	-	-	27,362	(1,916)	234,983	394	260,823
Saldos al 31 de marzo de 2018	1,180,537	118,054	609,733	(797,061)	(319,699)	11,750,620	99,191	11,849,811

	Atribuible a los accionistas de la Compañía					Participación no controlante	Total	(No auditados)
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)			
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1,180,537	118,054	609,733	(965,955)	(313,088)	10,658,136	125,655	11,413,072
Ganancia del período	-	-	-	-	-	205,127	448	205,575
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	27,880	-	27,880	70	27,950
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	3,874	-	(24)	3,850
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	4,731	1,585	-	-	6,316
Otras ganancias integrales del período	-	-	-	32,611	5,459	-	46	38,116
Total ganancias integrales del período	-	-	-	32,611	5,459	205,127	494	243,691
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(19)	-	1	(18)
Dividendos aprobados para ser distribuidos	-	-	-	-	-	-	(19,200)	(19,200)
Saldos al 31 de marzo de 2017	1,180,537	118,054	609,733	(933,344)	(307,628)	10,863,263	106,930	11,637,545

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de marzo de 2018 y 2017 existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

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

(3) La Reserva Distributable y los Resultados Acumulados al 31 de marzo de 2018, calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 11.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
		2018	2017
(No auditados)			
Flujos de efectivo de actividades operativas			
Ganancia del período		235,234	205,575
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	141,802	162,218
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		(24,816)	(92,930)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		(46,026)	(35,200)
Intereses devengados netos de pagos		620	(2,460)
Variaciones en provisiones		1,527	(17,838)
Ingreso por la venta del grupo Conduit		-	(89,694)
Variaciones en el capital de trabajo		(363,552)	(104,937)
Efecto de conversión monetaria y otros		25,644	1,400
Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades operativas		(29,567)	26,134
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Inversiones de capital	8 & 9	(91,938)	(138,615)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo		(414)	3,503
Aumento por disposición del grupo Conduit	13	-	327,631
Préstamos a compañías no consolidadas	12	(250)	(9,006)
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		1,484	1,962
Cambios en las inversiones financieras		84,616	(48,469)
Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de inversión		(6,502)	137,006
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Adquisiciones de participación no controlante		-	(18)
Tomas de deudas bancarias y financieras		277,711	247,122
Pagos de deudas bancarias y financieras		(248,041)	(385,609)
Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de financiación		29,670	(138,505)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(6,399)	24,635
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		330,090	398,580
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		1,050	3,526
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(6,399)	24,635
Al 31 de marzo de,		324,741	426,741
		Al 31 de marzo de,	
Efectivo y equivalentes de efectivo		2018	2017
Efectivo y depósitos en bancos		328,675	427,619
Descubiertos bancarios		(3,934)	(878)
		324,741	426,741

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

1 Información general

Tenaris S.A. (la “Compañía”) fue establecida como sociedad pública de responsabilidad limitada (*société anonyme*) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, participación de control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados a “Tenaris” se refieren a Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Compañía es incluida en la Nota 30 de los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para emisión por el Directorio de la Compañía el 26 de abril de 2018.

2 Políticas contables y bases de presentación

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Las políticas contables utilizadas en la preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados son consistentes con aquellas utilizadas en los Estados Contables Consolidados auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 a excepción de la adopción de nuevas y modificadas normas como se establece a continuación. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2017, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y de conformidad con las (“NIIF”) adoptadas por la Unión Europea (“UE”).

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

Se han eliminado las operaciones, saldos y ganancias (pérdidas), 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 compañías del grupo. Las mismas son incluidas como *Otros resultados financieros* en el Estado de Resultado Intermedio Consolidado Condensado.

No hubo cambios en las técnicas de valuación durante el período y no se han producido cambios en las políticas de gestión del riesgo desde el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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.

2 Políticas contables y bases de presentación (Cont.)

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

NIIF 9, "Instrumentos financieros"

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

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

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

Activos Financieros	VRR	Mantenidos hasta el vencimiento	Costo amortizado (Préstamos y créditos 2017)	VRORI (Disponible para la venta 2017)
Saldo al cierre 31 de diciembre de 2017 - NIC 39	1,163,808	344,336	1,541,724	21,572
Reclasificación de bonos y otros ingresos de renta fija de mantenidos hasta el vencimiento a VRORI	-	(344,336)	-	344,336
Reclasificación de renta fija de VRR a costo amortizado	(550,646)	-	550,646	-
Reclasificación de bonos y otros ingresos de renta fija de VRR a VRORI	(153,702)	-	-	153,702
Saldo al inicio 1 de enero de 2018 - NIIF 9	459,460	-	2,092,370	519,610

	Efecto en otras reservas	Efecto en ganancias retenidas
Saldo al inicio 1 de enero de 2018 - NIC 9	(320,569)	10,718,853
Reclasificación de inversiones de mantenidos hasta el vencimiento a VRORI	3,126	-
Reclasificación de inversiones de VRR a VRORI	(352)	352
Saldo al inicio 1 de enero de 2018 - NIIF 9	(317,795)	10,719,205

Desde el 1 de enero de 2018, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías de medición:

Costo Amortizado: Activos que se mantienen para la recolección de flujos de efectivo contractuales donde esos flujos de efectivo representan únicamente los pagos de capital 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.

Valor razonable con impacto en otros resultados integrales ("VRORI"): Activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para vender los activos financieros, donde los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de capital e intereses. El interés ganado de estos activos financieros se incluye en los ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas no realizadas se registran como un ajuste del valor razonable en el estado de resultados integral consolidado y se transfieren al estado de resultados consolidado cuando el activo financiero se vende. Las ganancias y pérdidas cambiarias y los gastos por deterioro relacionados con los activos financieros se reconocen inmediatamente en el estado de resultados consolidado.

2 Políticas contables y bases de presentación (Cont.)

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

NIIF 9, "Instrumentos financieros" (Cont.)

Valor razonable con impacto en resultados ("VRR"): Activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VRORI. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros a VRR se reconocen inmediatamente en el estado de resultados consolidado.

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

NIIF 15, "Ingresos por contratos con clientes"

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

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

Nuevas normas y modificaciones aún no adoptadas y relevantes para Tenaris

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

Estas normas fueron aprobadas por la U.E.

La Gerencia de la Compañía está evaluando el impacto potencial que la aplicación de esta norma puede tener en la condición financiera o los resultados de las operaciones de la Compañía.

Ninguna de las nuevas normas emitidas con posterioridad al 31 de diciembre de 2017 y hasta la fecha de la emisión de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados tiene un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía o los resultados de sus operaciones.

3 Información por segmentos

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en millones de USD)

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018	Tubos	Otros	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas
NIIF - Ingreso por ventas netos	1,766	100	1,866	-
Visión de la Gerencia - Resultado operativo	149	10	159	-
Diferencia en costo de ventas	46	2	48	-
<i>Costo directo y otros</i>	41	2	43	-
<i>Absorción</i>	5	-	5	-
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	(1)	-	(1)	-
Diferencias en gastos de comercialización y administración	-	6	6	-
NIIF - Resultado operativo	194	18	212	-
Ingresos (gastos) financieros netos			(8)	-
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			204	-
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			46	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			250	-
<i>Inversiones de capital</i>	91	1	92	-
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	138	4	142	-

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017	Tubos	Otros	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas
NIIF - Ingreso por ventas netos	1,086	68	1,154	12
Visión de la Gerencia - Resultado operativo	(11)	7	(4)	3
Diferencia en costo de ventas	27	(2)	25	(1)
<i>Costo directo y otros</i>	17	(2)	15	(1)
<i>Absorción</i>	10	-	10	-
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	(1)	-	(1)	-
Diferencias en gastos de comercialización y administración	15	-	15	-
Diferencias en otros resultados operativos (gastos), netos	1	-	1	-
NIIF - Resultado operativo	31	5	36	2
Ingresos (gastos) financieros netos			(4)	-
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			32	2
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			35	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			67	2
<i>Inversiones de capital</i>	136	3	139	-
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	159	3	162	-

En el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 y 2017, las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, son principalmente relacionadas con la venta de chatarra, energía, excedente de materia prima y otros del segmento Otros al segmento de Tubos por USD10 y USD10.5 millones, respectivamente. Además de los montos conciliados anteriormente, las principales diferencias en la utilidad neta surgen del impacto de las monedas funcionales sobre el resultado financiero, el impuesto diferido, como así también del resultado de la inversión en compañías no consolidadas y los cambios en la valuación de los inventarios de acuerdo con la estimación del costo internamente definida.

3 Información por segmentos (Cont.)

Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Asia Pacífico	Total operaciones continuas	Total operaciones discontinuas
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018							
Ingresos por ventas netos	834,144	326,309	179,764	458,032	67,986	1,866,235	-
Inversiones de capital	62,335	16,543	11,505	403	1,152	91,938	-
Depreciaciones y amortizaciones	83,400	28,476	21,938	2,596	5,392	141,802	-
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017							
Ingresos por ventas netos	494,613	241,941	136,658	234,161	46,487	1,153,860	11,899
Inversiones de capital	112,783	16,912	6,052	2,000	723	138,470	145
Depreciaciones y amortizaciones	94,089	31,571	27,622	3,098	5,838	162,218	-

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

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

4 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2018	2017
Inventarios al inicio del período	2,368,304	1,563,889
Más: Cargos del período		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	826,735	556,876
Honorarios y servicios	78,573	56,911
Costo laboral	216,233	169,697
Depreciación de propiedades, planta y equipo	108,458	91,373
Amortización de activos intangibles	2,562	6,104
Gastos de mantenimiento	52,929	34,543
Previsión por obsolescencia	(1,614)	(479)
Impuestos	6,367	4,425
Otros	31,370	20,954
	1,321,613	940,404
Menos: Inventarios al cierre del período	(2,384,411)	(1,673,034)
De operaciones discontinuas	-	(7,403)
	1,305,506	823,856

5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2018	2017
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	32,367	29,310
Costo laboral	122,261	105,452
Depreciación de propiedades, planta y equipo	4,208	4,594
Amortización de activos intangibles	26,574	60,147
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	125,422	70,661
Provisión para contingencias	4,367	1,316
Provisión por créditos incobrables	(5,748)	(7,271)
Impuestos	18,313	13,757
Otros	21,870	18,506
	349,634	296,472
De operaciones discontinuas	-	(2,041)
	349,634	294,431

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2018	2017
	(No auditados)	
Intereses ganados	11,267	13,775
Resultados netos de cambios en valor razonable de activos financieros a VRR	(1,894)	(848)
Ingreso financiero	9,373	12,927
Costo financiero	(10,174)	(5,938)
Resultado neto por diferencia de cambio (*)	(11,262)	(10,533)
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio (**)	4,501	(4,356)
Otros	(305)	3,465
Otros resultados financieros	(7,066)	(11,424)
Resultados financieros netos	(7,867)	(4,435)
De operaciones discontinuas	-	9
	(7,867)	(4,426)

(*) Por el período de tres meses finalizado en marzo de 2018 y 2017, incluye el impacto negativo de la apreciación del euro frente al dólar estadounidense por las deudas entre compañías denominadas en euro en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, ampliamente compensado por un incremento de la reserva de conversión monetaria de una subsidiaria italiana.

(**) Por el período de tres meses finalizado en marzo de 2017, incluye el impacto negativo de la apreciación del real brasilero frente al dólar estadounidense en los instrumentos de cobertura y en Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras Inversiones denominados en dólares estadounidenses cuya moneda funcional es el real brasilero, parcialmente compensado por un incremento en la reserva de conversión monetaria de las subsidiarias brasileras.

7 Distribución de dividendos

El 21 de febrero de 2018, el Directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la asamblea general anual de accionistas a llevarse a cabo el 2 de mayo de 2018, el pago de un dividendo anual de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS), o aproximadamente USD484 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones pagado el 22 de noviembre de 2017. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), o aproximadamente USD331 millones serán pagados el 23 de mayo de 2018 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 21 de mayo de 2018. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados no reflejan este dividendo a pagar.

El 3 de mayo de 2017, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino previamente pagado el 23 de noviembre de 2016 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El saldo remanente de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), fue pagado el 24 de mayo de 2017. En total, el dividendo interino pagado en noviembre de 2016 y el saldo pagado en mayo de 2017 fue de aproximadamente USD484.0 millones.

8 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2018	2017
	(No auditados)	
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,		
Valores netos al inicio	6,229,143	6,001,939
Efectos de conversión monetaria	15,192	13,059
Altas (*)	84,690	130,952
Bajas	(1,080)	(1,450)
Transferencias	2,999	207
Depreciaciones	(112,666)	(95,967)
Al 31 de marzo de,	6,218,278	6,048,740

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

9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2018	2017
	(No auditados)	
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,		
Valores netos al inicio	1,660,859	1,862,827
Efectos de conversión monetaria	217	1,125
Altas	7,248	7,518
Bajas	(404)	(336)
Transferencias	(2,999)	(207)
Amortizaciones	(29,136)	(66,251)
Al 31 de marzo de,	1,635,785	1,804,676

10 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 31 de marzo de, 2018	Al 31 de diciembre de, 2017
	(No auditados)	
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	142,635	150,948
Fondos líquidos	62,366	66,033
Inversiones a corto plazo	123,674	113,240
	328,675	330,221
Otras inversiones - corrientes		
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	433,016	437,406
Bonos y otros de renta fija	566,560	754,800
Otros	-	100
	999,576	1,192,306
Otras inversiones - no corrientes		
Bonos y otros de renta fija	234,739	123,498
Otros	4,861	4,837
	239,600	128,335

11 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

Contingencias

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Contingencias (Cont.)

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

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

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

▪ ***Litigio accidente Veracel Celulose***

El 21 de septiembre de 2007, un accidente ocurrió 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 al momento del accidente Veracel, inició una demanda contra Confab para obtener el reembolso de los daños pagados a Veracel en relación al accidente Veracel. 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 afirman 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 ahora están siendo consideradas por el Juzgado Civil 6to de São Caetano do Sul; sin embargo, cada demanda será resuelta a través de una resolución separada. Ambos procedimientos se encuentran actualmente en fase de prueba.

El 10 de marzo de 2016, un experto designado por el tribunal emitió su informe sobre ciertas cuestiones técnicas relacionadas con el accidente Veracel. Basándose en una opinión técnica recibida de un experto independiente, en agosto de 2016, Confab presentó sus objeciones al reporte del experto. En noviembre de 2017, el experto nombrado por el tribunal presentó un segundo informe en el que reafirmó su opinión y declaró que la opinión del experto designado por Confab era incorrecta. Las partes tienen hasta el 21 de mayo para presentar sus observaciones y/u opiniones sobre el segundo informe del experto. Aproximadamente el 54% de los montos reclamados por Itaú y Veracel es atribuible a supuesto lucro cesante, y el contrato entre Confab y Veracel estipula expresamente que Confab no será responsable por los daños que surjan lucro cesante. Al 31 de diciembre de 2017, el monto estimado del reclamo de Itaú era de aproximadamente BRL83.7 millones (aproximadamente USD25.2 millones), y el monto estimado del reclamo de Veracel es aproximadamente de BRL53.1 millones (aproximadamente USD16.0 millones), ascendiendo a un importe total de BRL136.8 (USD41.2 millones). El resultado final de este reclamo depende en gran parte en la evaluación que haga el tribunal de los aspectos técnicos que surgen de la opinión del experto y las objeciones presentadas por Confab.

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

Contingencias (Cont.)

▪ **Investigación en curso**

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

▪ **Multas de Petroamazonas**

El 22 de enero de 2016, Petroamazonas ("PAM"), una compañía petrolera estatal ecuatoriana, impuso multas a la subsidiaria uruguaya de la Compañía, Tenaris Global Services S.A. ("TGS"), alegando una supuesta falla en el cumplimiento de las condiciones de entrega en relación a un contrato de suministro de tubería. A la fecha, las multas ascienden aproximadamente a USD22.5 millones. Tenaris considera, basándose en la opinión de asesores, que PAM no tiene sustento legal para imponer las multas y que TGS tiene una sólida defensa contra PAM. Sin embargo, en virtud de las predominantes circunstancias políticas en Ecuador, la Compañía no puede predecir el resultado de un reclamo de una compañía estatal y no es posible estimar la cantidad o el alcance de las pérdidas en caso de una resolución desfavorable.

▪ **Reclamo del contratista por costos adicionales**

Tenaris Bay City Inc. ("Tenaris Bay City"), una subsidiaria estadounidense de la Compañía, ha recibido reclamos de un contratista por supuestos costos adicionales en la construcción de un proyecto ubicado en el área de Bay City por un monto total superior a USD90 millones. El 30 de junio de 2017, el contratista presentó una demanda de arbitraje en relación con estos reclamos. Un panel arbitral ha sido seleccionado y una orden de programación emitida. Las partes ya han presentado declaraciones de reclamación y reconvencción, y las respuestas a dichas declaraciones de ambas partes vencen en abril y mayo de 2018, respectivamente. La audiencia final sobre este asunto está programada para febrero de 2019. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

▪ **Investigación sobre declaraciones cambiarias**

Siderca S.A.I.C., una subsidiaria argentina de la Compañía ("Siderca"), y algunos de sus directores, empleados, ex directores y empleados están sujetos a un proceso penal administrativo relacionado con la supuesta información inexacta incluida en 15 declaraciones de cambio de divisas relacionadas con el comercio de moneda extranjera entre agosto y octubre de 2008 en relación con las exportaciones de bienes por un monto total de USD268 millones. El caso ahora está bajo consideración de un tribunal penal. Si bien teóricamente este procedimiento puede dar lugar a la aplicación de multas por un monto de hasta diez veces el valor de las operaciones involucradas, Tenaris cree que tiene defensas meritorias y que es poco probable que la resolución final de este asunto resulte en una obligación material.

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

Contingencias (Cont.)

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

El 7 de julio de 2016, Siderca fue notificada de un reclamo iniciado por una empresa estatal argentina por un monto de USD25.4 millones, supuestamente debido a diferencias en el precio pagado por el gas suministrado a Siderca durante tres meses en 2013. Tenaris cree, basándose en la opinión de sus asesores legales, que tiene defensas meritorias contra una parte sustancial de este reclamo, aunque eventualmente Siderca podrá quedar obligada a pagar parte del monto reclamado.

▪ **Determinación impositiva en México**

En agosto de 2017, Tubos de Acero de México SA ("Tamsa") y Servicios Generales Tenaris Tamsa SA ("Segeta"), dos subsidiarias mexicanas de la Compañía, fueron informadas de que las autoridades tributarias mexicanas determinaron que las deducciones fiscales asociadas a ciertas compras de chatarra realizadas por las empresas durante 2013 no cumplieron con los requisitos aplicables y, en consecuencia, deben ser rechazados. Tamsa y Segeta presentaron sus respectivas respuestas y demandas contra la determinación, y proporcionaron información adicional que evidencia el cumplimiento de los requisitos aplicables para las deducciones fiscales que están siendo cuestionadas. Al 31 de marzo de 2018, la exposición estimada bajo estos procedimientos, compuesta por capital, intereses y penalizaciones ascendía a MXN4,016 millones (aproximadamente USD219 millones). Aún no se ha emitido una decisión final sobre este asunto. Tenaris considera, basada en el consejo de abogados, en la opinión de sus asesores legales, que es improbable que la resolución final de esta determinación tributaria resulte en una obligación material.

Compromisos y otras órdenes de compra

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

- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con el proveedor Voest Alpine Grobblech Gmb, comprometiéndose a comprar acero carbono por un monto total de aproximadamente USD 111 millones para su uso en la fabricación de tuberías relacionadas con el proyecto del campo de gas Zohr.
- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con Transportadora de Gas del Norte S.A. por el servicio de transporte de gas natural a las instalaciones de Siderca S.A.I.C., una subsidiaria argentina de Tenaris. Al 31 de marzo de 2018, la obligación de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por el término de 9 años asciende aproximadamente a USD60.9 millones.
- Varias compañías de Tenaris celebraron un contrato con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 31 de marzo de 2018, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por un plazo de 14 años asciende aproximadamente a USD61.7 millones.
- Varias compañías de Tenaris celebraron un contrato con Graftech para el suministro de electrodos de grafito. Al 31 de marzo de 2018, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos asciende aproximadamente a USD71.5 millones.

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

Compromisos y otras órdenes de compra (Cont.)

- Una compañía de Tenaris celebró un contrato de 25 años (vigente desde el 1 de diciembre de 2016 hasta el 1 de diciembre de 2041) con Techgen, por el suministro de 197 MW (que representa el 22% de la capacidad de Techgen). Los pagos mensuales se determinan sobre la base de los cargos de capacidad, los costos de operación, los cargos de energía de respaldo y los cargos de transmisión. A partir del séptimo año del contrato (siempre que los préstamos bancarios existentes de Techgen, o aquellos que los reemplacen, hayan sido pagados en su totalidad), la compañía de Tenaris tiene derecho a suspender o rescindir anticipadamente el contrato si la tasa pagadera según el acuerdo fuera más alta que la tasa cobrada por la Comisión Federal de Electricidad ("CFE") o sus sucesores. La compañía de Tenaris puede instruir a Techgen para que venda a cualquier afiliado, a CFE o a cualquier otro tercero, la totalidad o parte de la energía contratada no utilizada en virtud del acuerdo y la compañía de Tenaris se beneficiará de los ingresos de dicha venta.

Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

Al 31 de diciembre de 2017, el patrimonio neto calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende:

(Valores expresados en miles de USD)	
Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el año finalizado el 31 de diciembre de 2017	<u>16,956,761</u>
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>18,865,085</u>

Al menos el 5% de la ganancia neta de cada año de la Compañía, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario. Al 31 de marzo de 2018, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

Al 31 de diciembre de 2017, el monto distribuible bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD17,566 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)	
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2016 bajo leyes de Luxemburgo	17,493,013
Otros ingresos y egresos por el año finalizado el 31 de diciembre de 2017	(52,232)
Dividendos aprobados	<u>(484,020)</u>
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2017 bajo leyes de Luxemburgo	<u>16,956,761</u>
Prima de Emisión	609,733
Monto distribuible al 31 de diciembre de 2017 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>17,566,494</u>

12 Inversiones en compañías no consolidadas

Esta nota se complementa y debe ser leída conjuntamente con la Nota 12 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

a) Ternium S.A.

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

Al 31 de marzo de 2018, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD32.49 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD746.3 millones. Al 31 de marzo de 2018, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables, elaborados bajo NIIF, de Ternium, era de aproximadamente USD602.3 millones.

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 y es el principal proveedor de acero plano de Tenaris en Brasil para su negocio de tubos y equipamiento industrial.

En 2014 surgió un conflicto entre el Grupo T/T (comprendido por Confab y las subsidiarias de Ternium, Ternium Investments, Ternium Argentina y Prosid Investments) y Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation ("NSSMC") con respecto al gobierno de Usiminas, incluyendo las reglas aplicables al nombramiento de altos directivos, la aplicación del acuerdo de accionistas en asuntos que involucran obligaciones fiduciarias, y en general con respecto a la estrategia comercial de Usiminas.

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

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

En relación con la ejecución del Nuevo SHA, las entidades de Ternium y Confab enmendaron y reafirmaron su acuerdo separado de accionistas que rige sus respectivos derechos y obligaciones como miembros del Grupo T/T para incluir disposiciones relacionadas con el mecanismo de salida y, en general, conformar dicho acuerdo separado de los accionistas a las demás disposiciones del Nuevo SHA.

Al 31 de marzo de 2018, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3, era de BRL12.31 (USD3.70) y BRL10.92 (USD3.29) respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, a aproximadamente USD139.4 millones. A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD73.4 millones.

12 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

c) Techgen, S.A. de C.V. ("Techgen")

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

Techgen es parte de acuerdos de capacidad de transporte por una capacidad de compra de 150,000 MM Btu/Gas por día comenzando el 1 de agosto de 2016, hasta el 31 de julio de 2036 y parte de un contrato para la adquisición de equipos de generación de energía y servicios relacionados con los equipos. Al 31 de marzo de 2018, la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD57.4 millones y USD3.9 millones respectivamente.

Tenaris emitió una garantía corporativa cubriendo el 22% de las obligaciones de Techgen bajo un acuerdo de préstamo sindicado entre Techgen y varios bancos. El acuerdo por el préstamo asciende a USD680 millones y ha sido utilizado en la construcción de la central termoeléctrica. Las principales restricciones bajo la garantía corporativa son el compromiso de Tenaris en mantener su participación con Techgen o el derecho a comprar al menos el 22% de su energía, y el cumplimiento del ratio de apalancamiento financiero máximo permitido. Al 31 de marzo de 2018, los desembolsos por el préstamo ascendieron y, como resultado, el monto garantizado por Tenaris fue de aproximadamente USD149.6 millones. Durante el 2018 los accionistas de Techgen realizaron inversiones adicionales en Techgen, en forma de préstamos subordinados, que en el caso de Tenaris ascendieron a USD0.3 millones. Al 31 de marzo de 2018, el monto total de capital pendiente bajo estos préstamos era de USD93.5 millones.

13 Operaciones discontinuas

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

Adicionalmente, los desempeños financieros relativos a los 19 días de enero de 2017 mostró una ganancia de USD1.8 millones.

	<u>2017</u>
Resultado de operaciones discontinuadas	1,848
Ganancia después de impuestos de la venta de Conduit	89,694
Resultado neto de operaciones discontinuadas	<u>91,542</u>

Para obtener más información sobre esta transacción consulte la Nota 28 de nuestros Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2017

14 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de marzo de 2018:

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

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

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

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas.

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2018	2017
(i) Transacciones	(No auditados)	
(a) Venta de productos y servicios		
Venta de productos a sociedades no consolidadas	8,341	6,933
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	31,108	4,515
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	1,867	2,838
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	1,447	736
	42,763	15,022
(b) Compra de productos y servicios		
Compra de productos a sociedades no consolidadas	66,354	43,653
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	17,713	2,630
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	2,839	2,510
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	10,284	11,815
	97,190	60,608

(Valores expresados en miles de USD)	Al 31 de marzo de,		Al 31 de diciembre de,	
	2018		2017	
(ii) Saldos al cierre del período	(No auditados)			
Originados en ventas / compras de productos / servicios / otros				
Créditos con sociedades no consolidadas	119,827		117,853	
Créditos con otras sociedades relacionadas	21,184		50,815	
Deudas con sociedades no consolidadas	(39,180)		(49,354)	
Deudas con otras sociedades relacionadas	(20,419)		(14,475)	
	81,412		104,839	

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

La siguiente tabla muestra los tres niveles jerárquicos para valuación de los instrumentos financieros a valor razonable y costo amortizado al 31 de marzo de 2018.

31 de marzo, 2018	Valor en libros	Categorías de medición		A valor razonable		
		Costo Amortizado	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos						
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	328,675	266,309	62,366	62,366	-	-
<i>Otras inversiones</i>	999,576	433,016	566,560	523,246	43,314	-
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	433,016	433,016	-	-	-	-
Certificados de depósitos	262,638	262,638	-	-	-	-
Papeles comerciales	29,722	29,722	-	-	-	-
Otras notas	140,656	140,656	-	-	-	-
Bonos y otros de renta fija	566,560	-	566,560	523,246	43,314	-
Títulos públicos de EE.UU.	15,105	-	15,105	15,105	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	168,135	-	168,135	168,135	-	-
Títulos privados	340,006	-	340,006	340,006	-	-
Notas estructuradas	28,222	-	28,222	-	28,222	-
Hipotecas y valores respaldados por activos	15,092	-	15,092	-	15,092	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	239,600	-	239,600	234,739	-	4,861
Bonos y otros de renta fija	234,739	-	234,739	234,739	-	-
Otras inversiones	4,861	-	4,861	-	-	4,861
<i>Créditos por ventas</i>	1,554,949	1,554,949	-	-	-	-
<i>Otros créditos C y NC</i>	350,496	180,548	21,661	-	21,661	-
Contratos derivados de monedas extranjeras	21,661	-	21,661	-	21,661	-
Otros créditos	180,548	180,548	-	-	-	-
Otros créditos (no financieros)	148,287	-	-	-	-	-
<i>Activos disponibles para la venta (*)</i>	21,572	-	21,572	-	-	21,572
Total		2,434,822	911,759	820,351	64,975	26,433
Pasivos						
<i>Préstamos C y NC</i>	1,005,595	1,005,595	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	810,259	810,259	-	-	-	-
<i>Otras deudas</i>	428,730	-	16,117	-	16,117	-
Contratos derivados de monedas extranjeras	16,117	-	16,117	-	16,117	-
Otras deudas (no financieras)	412,613	-	-	-	-	-
Total		1,815,854	16,117	-	16,117	-

(*) Para detalles adicionales relativos a los activos disponibles para la venta, ver Nota 16.

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 actuales, que ocurren en forma regular y en condiciones de igualdad. El precio de referencia en el mercado utilizado para los activos financieros mantenidos por Tenaris es el precio corriente de oferta. Estos instrumentos están incluidos en el Nivel 1 y comprenden principalmente certificados de deuda corporativa y deuda soberana.

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

15 Instrumentos financieros por categoría y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable (Cont.)

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

Si uno o más de los datos significativos no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel usando información de mercado observable y el juicio de la gerencia que reflejan la mejor estimación de la Compañía en cómo los participantes del mercado valorarían el activo o pasivo a la fecha de medición. Los montos principales incluidos en este nivel corresponden a los activos disponibles para la venta relacionados con la participación que mantiene Tenaris en las compañías venezolanas que se encuentran en proceso de nacionalización (ver Nota 16).

Las deudas bancarias y financieras comprenden principalmente deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Son clasificadas bajo préstamos y cuentas por cobrar y medidas a su costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 99.5% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 31 de marzo de 2018, en comparación a un 99.4% al 31 de diciembre 2017. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación estándar para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

16 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

En mayo de 2009 el presidente de Venezuela anunció la nacionalización de, entre otras compañías, las subsidiarias de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”) y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), en la cual la Compañía tiene una participación no controlante (conjuntamente, “las Compañías Venezolanas”). Tenaris y su subsidiaria totalmente controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (“Talta”), han promovido procedimiento arbitral contra Venezuela ante CIADI en Washington D.C., en relación con estas expropiaciones, y obtenido adjudicaciones favorables. Para más información sobre estos casos, ver Nota 31 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2017.



Edgardo Carlos
Chief Financial Officer