

**TENARIS S.A.**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS  
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

**AL 30 DE JUNIO DE 2016**

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.**

Hemos revisado el estado de posición financiera intermedio consolidado condensado de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 30 de junio de 2016, y los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de resultados y de resultados integrales por cada uno de los períodos de tres meses y seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015, y los estados intermedios consolidados condensados de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015. Estos estados financieros intermedios consolidados condensados son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad.

Nuestra revisión fue llevada a cabo de acuerdo con las normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos). 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 Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos), cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros en su conjunto. Consecuentemente, no emitimos dicha opinión.

Basados en nuestra revisión, 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" emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptada por la Unión Europea.

Hemos anteriormente auditado de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos), el estado de posición financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha (no presentados como adjuntos); y en nuestro informe de fecha 24 de febrero de 2016 expresamos una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros consolidados. En nuestra opinión, la información al 31 de diciembre de 2015 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.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Representado por

Luxemburgo, 3 de agosto de 2016

Fabrice Goffin

(\*) Traducción libre del documento original en inglés.

### ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

	Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
		2016	2015	2016	2015
		(No auditados)		(No auditados)	
<b>Operaciones continuas</b>					
Ingresos por ventas netos	3	1,120,673	1,868,078	2,377,927	4,121,633
Costo de ventas	4	(814,847)	(1,324,377)	(1,742,240)	(2,765,069)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>305,826</b>	<b>543,701</b>	<b>635,687</b>	<b>1,356,564</b>
Gastos de comercialización y administración	5	(341,996)	(437,620)	(628,563)	(873,727)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos		(3,644)	5,041	(4,774)	7,658
<b>Resultado operativo</b>		<b>(39,814)</b>	<b>111,122</b>	<b>2,350</b>	<b>490,495</b>
Ingresos financieros	6	24,212	10,978	44,107	23,085
Costos financieros	6	(4,814)	(9,363)	(9,118)	(15,620)
Otros resultados financieros	6	(9,776)	(9,718)	(39,934)	(16,988)
<b>(Pérdida) Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias</b>		<b>(30,192)</b>	<b>103,019</b>	<b>(2,595)</b>	<b>480,972</b>
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		18,612	4,269	30,339	12,184
<b>(Pérdida) Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>(11,580)</b>	<b>107,288</b>	<b>27,744</b>	<b>493,156</b>
Impuesto a las ganancias		2,403	(34,965)	(8,971)	(166,890)
<b>(Pérdida) Ganancia del período</b>		<b>(9,177)</b>	<b>72,323</b>	<b>18,773</b>	<b>326,266</b>
<b>Atribuible a:</b>					
Accionistas de la Compañía		(13,266)	66,314	4,895	321,396
Participación no controlante		4,089	6,009	13,878	4,870
		<b>(9,177)</b>	<b>72,323</b>	<b>18,773</b>	<b>326,266</b>
<b>Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:</b>					
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,180,537	1,180,537	1,180,537	1,180,537
<b>Operaciones continuas</b>					
(Pérdida) Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		(0.01)	0.06	-	0.27
(Pérdida) Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (1)		(0.02)	0.11	0.01	0.54

(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 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2016	2015	2016	2015
	(No auditados)		(No auditados)	
<b>(Pérdida) Ganancia del período</b>	(9,177)	72,323	18,773	326,266
<b>Ítems que no pueden ser reclasificados en resultados:</b>				
Remedios de obligaciones post empleo	1,433	(1,373)	1,433	(1,373)
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que no pueden ser reclasificados	(763)	292	(763)	292
	<b>670</b>	<b>(1,081)</b>	<b>670</b>	<b>(1,081)</b>
<b>Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</b>				
Efecto de conversión monetaria	11,769	49,861	102,463	(131,340)
Cambio en el valor de los instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura	450	5,161	(5,734)	5,549
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:				
- Efecto de conversión monetaria	14,652	879	8,005	(34,888)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	(394)	(2,943)	(796)	(3,696)
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales	-	204	-	(107)
<b>Ganancias (pérdidas) integrales del período netas de impuesto</b>	<b>27,147</b>	<b>52,081</b>	<b>104,608</b>	<b>(165,563)</b>
<b>Total de resultados integrales del período</b>	<b>17,970</b>	<b>124,404</b>	<b>123,381</b>	<b>160,703</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía	14,032	118,258	109,388	155,940
Participación no controlante	3,938	6,146	13,993	4,763
	<b>17,970</b>	<b>124,404</b>	<b>123,381</b>	<b>160,703</b>

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

**ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>Al 30 de junio de 2016</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>	
		(No auditados)			
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo no corriente</b>					
Propiedades, planta y equipo, netos	8	5,945,317		5,672,258	
Activos intangibles, netos	9	2,032,412		2,143,452	
Inversiones en compañías no consolidadas	12	524,625		490,645	
Activos disponibles para la venta		21,572		21,572	
Otras inversiones	10	330,856		394,746	
Activo por impuesto diferido		197,906		200,706	
Otros créditos		201,547	9,254,235	220,564	9,143,943
<b>Activo corriente</b>					
Inventarios		1,533,666		1,843,467	
Otros créditos y anticipos		126,817		148,846	
Créditos fiscales		162,188		188,180	
Créditos por ventas		1,019,342		1,135,129	
Otras inversiones	10	1,879,082		2,140,862	
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	394,351	5,115,446	286,547	5,743,031
<b>Total del Activo</b>			<b>14,369,681</b>		<b>14,886,974</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			11,468,566		11,713,344
Participación no controlante			161,922		152,712
<b>Total del Patrimonio</b>			<b>11,630,488</b>		<b>11,866,056</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras		32,859		223,221	
Pasivo por impuesto diferido		661,377		750,325	
Otras deudas		228,634		231,176	
Previsiones		64,291	987,161	61,421	1,266,143
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras		787,187		748,295	
Deudas fiscales		124,813		136,018	
Otras deudas		250,208		222,842	
Previsiones		14,296		8,995	
Anticipos de clientes		68,939		134,780	
Deudas comerciales		506,589	1,752,032	503,845	1,754,775
<b>Total del Pasivo</b>			<b>2,739,193</b>		<b>3,020,918</b>
<b>Total del Patrimonio y del Pasivo</b>			<b>14,369,681</b>		<b>14,886,974</b>

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

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía					Participación no controlante	Total		
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)			Resultados Acumulados (3)	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	1,180,537	118,054	609,733	(1,006,767)	(298,682)	11,110,469	11,713,344	152,712	(No auditados) 11,866,056

**Ganancia del período**

Efecto de conversión monetaria  
Remediones de obligaciones post empleo, neta de impuestos  
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura, neta de impuestos  
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas  
Otras ganancias (pérdidas) integrales del período  
**Total ganancias (pérdidas) integrales del período**  
Adquisición de participación no controlante  
Dividendos pagados en efectivo  
**Saldos al 30 de junio de 2016**

	-	-	-	-	-	4,895	4,895	13,878	18,773
	-	-	-	102,348	670	-	102,348	115	102,463
	-	-	-	-	(5,734)	-	(5,734)	-	(5,734)
	-	-	-	8,005	(796)	-	7,209	-	7,209
	-	-	-	110,353	(5,860)	-	104,493	115	104,608
	-	-	-	110,353	(5,860)	4,895	109,388	13,993	123,381
	-	-	-	-	(5)	-	(5)	(472)	(477)
	-	-	-	-	-	(354,161)	(354,161)	(4,311)	(358,472)
<b>Saldos al 30 de junio de 2016</b>	1,180,537	118,054	609,733	(896,414)	(304,547)	10,761,203	11,468,566	161,922	11,630,488

	Atribuible a los accionistas de la Compañía					Participación no controlante	Total		
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)			Resultados Acumulados (3)	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	1,180,537	118,054	609,733	(658,284)	(317,799)	11,721,873	12,654,114	152,200	(No auditados) 12,806,314

**Ganancia del período**

Efecto de conversión monetaria  
Remediones de obligaciones post empleo, neta de impuestos  
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura, neta de impuestos  
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas  
Otras (pérdidas) ganancias integrales del período  
**Total (pérdidas) ganancias integrales del período**  
Adquisición de participación no controlante  
Dividendos pagados en efectivo  
**Saldos al 30 de junio de 2015**

	-	-	-	-	-	321,396	321,396	4,870	326,266
	-	-	-	(130,816)	-	-	(130,816)	(524)	(131,340)
	-	-	-	-	(1,081)	-	(1,081)	-	(1,081)
	-	-	-	-	5,025	-	5,025	417	5,442
	-	-	-	(34,888)	(3,696)	-	(38,584)	-	(38,584)
	-	-	-	(165,704)	248	-	(165,456)	(107)	(165,563)
	-	-	-	(165,704)	248	321,396	155,940	4,763	160,703
	-	-	-	-	659	-	659	(1,513)	(854)
	-	-	-	-	-	(354,161)	(354,161)	-	(354,161)
<b>Saldos al 30 de junio de 2015</b>	1,180,537	118,054	609,733	(823,988)	(316,892)	11,689,108	12,456,552	155,450	12,612,002

(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 30 de junio de 2016 y 2015 existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

(2) Otras Reservas incluye principalmente el resultado de operaciones con participación no controlante que no resultan en una pérdida de control. Las remediones 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 30 de junio de 2016, calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 11.

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
		2016	2015
		(No auditados)	
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>			
Ganancia del período		18,773	326,266
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	327,118	301,201
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		(68,731)	(87,614)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		(30,339)	(12,184)
Intereses devengados netos de pagos		(30,185)	(2,613)
Variaciones en provisiones		8,171	(7,190)
Variaciones en el capital de trabajo		410,232	912,482
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		53,836	(4,366)
<b>Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas</b>		<b>688,875</b>	<b>1,425,982</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Inversiones de capital	8 & 9	(441,423)	(523,187)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo		34,352	15,899
Inversión en compañías no consolidadas	12	(17,108)	-
Préstamos netos a compañías no consolidadas	12	(23,848)	(9,749)
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		3,979	1,873
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas		20,674	20,674
Cambios en inversiones financieras		325,682	(730,687)
<b>Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión</b>		<b>(97,692)</b>	<b>(1,225,177)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Dividendos pagados		(354,161)	(354,161)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(4,311)	-
Adquisiciones de participación no controlante		(477)	(854)
Tomas de deudas bancarias y financieras (*)		495,942	1,123,894
Pagos de deudas bancarias y financieras (*)		(627,904)	(859,463)
<b>Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación</b>		<b>(490,911)</b>	<b>(90,584)</b>
<b>Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>100,272</b>	<b>110,221</b>
<b>Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Al inicio del período		286,198	416,445
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		6,173	(9,942)
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		100,272	110,221
<b>Al 30 de junio de,</b>		<b>392,643</b>	<b>516,724</b>
		<b>Al 30 de junio de,</b>	
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>2016</b>	<b>2015</b>
Efectivo y depósitos en bancos		394,351	519,230
Descubiertos bancarios		(1,708)	(2,506)
		<b>392,643</b>	<b>516,724</b>

(\*) Principalmente relacionados con la renovación de los préstamos a corto plazo llevados a cabo durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 y 2015, respectivamente.

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

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

### 1 Información general

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

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para emisión por el Directorio de la Compañía el 3 de agosto de 2016.

### 2 Políticas contables y bases de presentación

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

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

Se han eliminado las operaciones, saldos y ganancias (pérdidas) no trascendidas en transacciones entre las sociedades subsidiarias de Tenaris en la consolidación. Sin embargo, siendo la moneda funcional de algunas subsidiarias su moneda local, se generan ganancias (pérdidas) derivadas de operaciones 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 2015.

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

Ninguna de las nuevas normas emitidas con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 y hasta la fecha de la emisión de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados, tienen un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía o los resultados de sus operaciones.



### 3 Información por segmentos

#### Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016

**NIIF – Ingresos por ventas netos**

**Visión Gestional - Resultado operativo**

· Diferencias en el costo de ventas y otros

· Depreciaciones y amortizaciones

**NIIF - Resultado operativo**

Ingresos (gastos) financieros netos

**Pérdida antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias**

Resultado de inversiones en compañías no consolidadas

**Ganancia antes del impuesto a las ganancias**

Inversiones de capital

Depreciaciones y amortizaciones

(Valores expresados en miles de USD)

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015

**NIIF – Ingresos por ventas netos**

**Visión Gestional - Resultado operativo**

· Diferencias en el costo de ventas y otros

· Depreciaciones y amortizaciones

**NIIF - Resultado operativo**

Ingresos (gastos) financieros netos

**Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias**

Resultado de inversiones en compañías no consolidadas

**Ganancia antes del impuesto a las ganancias**

Inversiones de capital

Depreciaciones y amortizaciones

	(No auditados)		
	Tubos	Otros	Total
<b>NIIF – Ingresos por ventas netos</b>	<b>2,115,190</b>	<b>262,737</b>	<b>2,377,927</b>
<b>Visión Gestional - Resultado operativo</b>	<b>23,386</b>	<b>46,421</b>	<b>69,807</b>
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(96,857)	(234)	(97,091)
· Depreciaciones y amortizaciones	29,526	108	29,634
<b>NIIF - Resultado operativo</b>	<b>(43,945)</b>	<b>46,295</b>	<b>2,350</b>
Ingresos (gastos) financieros netos			(4,945)
<b>Pérdida antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias</b>			<b>(2,595)</b>
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			30,339
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>			<b>27,744</b>

Inversiones de capital	419,151	22,272	441,423
Depreciaciones y amortizaciones	317,199	9,919	327,118

	(No auditados)		
	Tubos	Otros	Total
<b>NIIF – Ingresos por ventas netos</b>	<b>3,758,824</b>	<b>362,809</b>	<b>4,121,633</b>
<b>Visión Gestional - Resultado operativo</b>	<b>582,655</b>	<b>28,965</b>	<b>611,620</b>
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(112,382)	(8,526)	(120,908)
· Depreciaciones y amortizaciones	(1,284)	1,067	(217)
<b>NIIF - Resultado operativo</b>	<b>468,989</b>	<b>21,506</b>	<b>490,495</b>
Ingresos (gastos) financieros netos			(9,523)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias</b>			<b>480,972</b>
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			12,184
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>			<b>493,156</b>

Inversiones de capital	499,890	23,297	523,187
Depreciaciones y amortizaciones	290,811	10,390	301,201

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016, la ganancia del ejercicio bajo la visión gestional ascendió a USD78.1 millones, mientras que bajo NIIF ascendió a USD18.8 millones. Adicionalmente a las diferencias reconciliadas anteriormente, las principales diferencias se originan en el impacto de las monedas funcionales en el resultado financiero, el impuesto diferido así como también el resultado de las inversiones en compañías no consolidadas y cambios en la valuación de inventarios de acuerdo a la estimación de costo definida internamente.

#### Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016

Ingresos por ventas netos

Inversiones de capital

Depreciaciones y amortizaciones

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015

Ingresos por ventas netos

Inversiones de capital

Depreciaciones y amortizaciones

	(No auditados)					Total
	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Asia Pacífico	
Ingresos por ventas netos	784,622	691,488	308,381	524,953	68,483	2,377,927
Inversiones de capital	368,874	39,972	16,351	9,546	6,680	441,423
Depreciaciones y amortizaciones	191,487	63,309	56,270	5,213	10,839	327,118
Ingresos por ventas netos	1,728,080	1,104,832	444,773	664,103	179,845	4,121,633
Inversiones de capital	331,511	116,769	37,708	22,278	14,921	523,187
Depreciaciones y amortizaciones	171,147	60,232	55,350	5,017	9,455	301,201

### 3 Información por segmentos (Cont.)

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

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

### 4 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2016	2015
	(No auditados)	
<b>Inventarios al inicio del período</b>	1,843,467	2,779,869
<b>Más: Cargos del período</b>		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	624,520	1,029,991
Honorarios y servicios	100,324	178,859
Costo laboral	347,583	532,134
Depreciación de propiedades, planta y equipo	184,365	181,078
Amortización de activos intangibles	14,331	11,280
Gastos de mantenimiento	61,898	91,151
Provisión por obsolescencia	37,929	35,350
Impuestos	7,483	11,528
Otros	54,006	56,220
	<b>1,432,439</b>	<b>2,127,591</b>
Menos: Inventarios al cierre del período	(1,533,666)	(2,142,391)
	<b>1,742,240</b>	<b>2,765,069</b>

Para el período de seis meses finalizado en junio de 2016, los costos laborales incluyen aproximadamente USD28.3 millones de indemnizaciones (USD18.6 millones en el segundo trimestre) y por el período de seis meses finalizado en junio 2015 USD66.9 (USD54.6 millones en el segundo trimestre).

### 5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2016	2015
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	63,149	84,144
Costo laboral	247,604	316,079
Depreciación de propiedades, planta y equipo	8,473	9,346
Amortización de activos intangibles	119,949	99,497
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	119,197	211,231
Provisión para contingencias	13,870	12,107
Provisión por créditos incobrables	(25,375)	17,166
Impuestos	40,416	72,974
Otros	41,280	51,183
	<b>628,563</b>	<b>873,727</b>

Para el período de seis meses finalizado en junio de 2016, los costos laborales incluyen aproximadamente USD27.3 millones de indemnizaciones (USD24.4 millones en el segundo trimestre) y por el período de seis meses finalizado en junio 2015 USD37.9 (USD33.9 millones en el segundo trimestre).

## 6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2016	2015
	(No auditados)	
Intereses ganados	33,586	17,373
Resultados netos en activos financieros a valor razonable con cambios en resultado	10,521	5,712
<b>Ingreso financiero</b>	<b>44,107</b>	<b>23,085</b>
<b>Costo financiero</b>	<b>(9,118)</b>	<b>(15,620)</b>
Resultado neto por diferencia de cambio (*)	(19,019)	(23,077)
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio (**)	(27,196)	8,634
Otros	6,281	(2,545)
<b>Otros resultados financieros</b>	<b>(39,934)</b>	<b>(16,988)</b>
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(4,945)</b>	<b>(9,523)</b>

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

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

## 7 Distribución de dividendos

El 4 de mayo de 2016, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual de USD0.45 por acción (USD0.90 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino previamente pagado el 25 de noviembre de 2015 por un monto de USD0.15 por acción (USD0.30 por ADS). El saldo remanente de USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fue pagado el 25 de mayo de 2016. En total, el dividendo interino pagado en noviembre de 2015 y el saldo pagado en mayo de 2016 fue de aproximadamente USD531.3 millones.

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

## 8 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)	2016	2015
	(No auditados)	
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,</b>		
Valores netos al inicio	5,672,258	5,159,557
Efectos de conversión monetaria	47,585	(87,732)
Altas (*)	423,780	484,078
Bajas	(7,567)	(1,358)
Transferencias	2,099	2,986
Depreciaciones	(192,838)	(190,424)
<b>Al 30 de junio de,</b>	<b>5,945,317</b>	<b>5,367,107</b>

(\*) 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)

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,

	2016	2015
	(No auditados)	
Valores netos al inicio	2,143,452	2,757,630
Efectos de conversión monetaria	6,635	(7,941)
Altas	17,643	39,109
Bajas	(434)	(515)
Transferencias	(604)	(2,986)
Amortizaciones	(134,280)	(110,777)
<b>Al 30 de junio de,</b>	<b>2,032,412</b>	<b>2,674,520</b>

## 10 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

(Valores expresados en miles de USD)

Efectivo y equivalentes de efectivo

	Al 30 de junio de, 2016	Al 31 de diciembre de, 2015
	(No auditados)	
Efectivo en bancos	110,585	101,019
Fondos líquidos	183,321	81,735
Inversiones a corto plazo	100,445	103,793
	<b>394,351</b>	<b>286,547</b>

Otras inversiones - corrientes

De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	567,771	877,436
Bonos y otros de renta fija	1,247,063	1,203,695
Inversiones en fondos	59,716	59,731
Otros	4,532	-
	<b>1,879,082</b>	<b>2,140,862</b>

Otras inversiones - no corrientes

Bonos y otros de renta fija (*)	329,182	393,084
Otros	1,674	1,662
	<b>330,856</b>	<b>394,746</b>

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

## 11 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

### Contingencias

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

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

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

### Contingencias (Cont.)

A continuación se describen las principales contingencias pendientes de Tenaris:

#### ▪ *Determinación impositiva en Italia*

Una subsidiaria italiana de Tenaris recibió el 24 de diciembre de 2012 una determinación impositiva por parte de las autoridades fiscales italianas relacionada con retenciones de impuesto a las ganancias intencionalmente omitidas sobre pagos de dividendo realizados en 2007. La determinación que fue por un monto estimado en EUR294 millones (aproximadamente USD326 millones), comprendiendo capital, intereses y multas fue apelada ante el tribunal fiscal de primera instancia de Milán. En febrero de 2014, el tribunal fiscal de primera instancia emitió su decisión sobre esta determinación impositiva, revirtiendo parcialmente la determinación y disminuyendo la cantidad reclamada a aproximadamente EUR9 millones (aproximadamente USD10 millones), incluyendo capital, intereses y multas. El 2 de octubre de 2014, las autoridades italianas apelaron la decisión ante el tribunal fiscal de segunda instancia sobre la determinación del año 2007. El 12 de junio de 2015, el tribunal fiscal de segunda instancia aceptó la defensa de la subsidiaria de Tenaris y rechazó la apelación de las autoridades fiscales italianas, por ende reversó completamente la determinación del 2007 reconociendo que el pago del dividendo estaba exento de retención de impuesto a las ganancias. Las autoridades fiscales italianas han apelado la resolución del tribunal fiscal de segunda instancia antes de recurrir a la Corte Suprema.

El 24 de diciembre de 2013, la subsidiaria italiana recibió una segunda determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas, basada en los mismos argumentos que la primer determinación, relacionada con retenciones de impuesto a las ganancias intencionalmente omitidos en pagos de dividendos hechos en 2008 -la última distribución realizada por la subsidiaria italiana. La subsidiaria italiana apeló la determinación ante el tribunal fiscal de primera instancia de Milán. El 27 de enero de 2016, el tribunal fiscal de primera instancia rechazó el recurso presentado por la subsidiaria italiana. Este fallo de primera instancia, que establece que la subsidiaria italiana deba pagar un importe de EUR222 millones (aproximadamente USD246 millones) incluyendo capital, intereses y multas, contradice los fallos de los tribunales fiscales de primera y segunda instancia en relación con la determinación del año 2007. Tenaris sigue sosteniendo que la subsidiaria italiana ha aplicado correctamente las disposiciones legales pertinentes, de acuerdo con ello, la subsidiaria italiana el 29 de marzo de 2016 ha presentado su apelación a la decisión de primera instancia de enero de 2016 ante el tribunal fiscal de segunda instancia. Mientras tanto, la subsidiaria italiana ha obtenido la suspensión del pago interino que hubiera sido debido, basada en la decisión en primera instancia, a través de la constitución de un aval bancario ante las autoridades fiscales italianas.

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

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

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

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

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

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

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

### Contingencias (Cont.)

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

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

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

#### ▪ *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 presuntamente resultó 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 en relación con el 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. 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 adjudicada 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. Las partes podrán exponer sus observaciones u objeciones al informe del experto. Al 30 de junio de 2016, el monto estimado del reclamo de Itaú es de aproximadamente BRL65.4 millones (aproximadamente USD20.4 millones), y el monto estimado del reclamo de Veracel es aproximadamente de BRL41.1 millones (aproximadamente USD12.8 millones). Confab considera que las conclusiones del informe del experto son erróneas y presentará sus observaciones u objeciones a dichas conclusiones. La Compañía considera, en base a la opinión de asesores, que la probabilidad de un resultado desfavorable es ni probable ni remota; en consecuencia, no se ha registrado provisión alguna en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

#### ▪ *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"), por su presunta falla en el cumplimiento de las condiciones de entrega en relación a un contrato de suministro de tubería. Las multas ascienden aproximadamente a USD22.5 millones a la fecha. Tenaris considera, basándose en la opinión de asesores, que PAM no tiene sustento legal para imponer las multas y que Tenaris 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. En consecuencia, no se ha registrado provisión alguna en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

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

### Compromisos

A continuación se describen los principales compromisos pendientes de Tenaris:

- Una compañía de Tenaris es parte en un contrato con Nucor Corporation bajo el cual se comprometió a comprar mensualmente un volumen mínimo de bobinas de acero a precios negociados en forma anual en base a los precios de Nucor con clientes similares. El contrato entró en vigencia en enero de 2013 con validez hasta diciembre 2017, sin embargo las partes pueden cancelar el contrato en cualquier momento a partir del 1 de enero de 2015 con 12 meses de pre aviso. Debido a la baja demanda actual de tubos asociada a una reducción en la actividad de perforación, las compañías celebraron un acuerdo temporal, en virtud del cual la aplicación de los requerimientos de volumen mínimo fueron suspendidos, y la compañía está temporalmente autorizada a la compra de volúmenes de acero de acuerdo a sus necesidades. Al 30 de junio de 2016, el monto estimado del contrato hasta el 31 de diciembre de 2017, calculado a precios actuales, es de aproximadamente USD425 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró varios contratos con proveedores en virtud de los cuales se compromete a comprar bienes y servicios por un monto total de aproximadamente USD319 millones relacionados con el plan de inversión para expandir las operaciones de Tenaris en EEUU con la construcción de una planta de última generación de tubos sin costura en Bay City, Texas. Al 30 de junio de 2016 aproximadamente USD1,116.4 millones ya han sido invertidos.

### Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

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

(Valores expresados en miles de USD)

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

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 30 de junio de 2016, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

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

(Valores expresados en miles de USD)

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

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

## 12 Inversiones en compañías no consolidadas

### a) Ternium

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

Al 30 de junio de 2016, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD19.06 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, a aproximadamente USD437.8 millones (Nivel 1). Al 30 de junio de 2016, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en sus estados contables elaborados bajo NIIF, era de aproximadamente USD456.5 millones.

### b) Usiminas

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

El 20 de abril de 2016, Confab, una subsidiaria de Tenaris, suscribió, en total, 1.3 millones de acciones preferidas (BRL1.28 por acción) por un importe total de BRL1.6 millones (aproximadamente USD0.5 millones). Estas acciones preferidas fueron emitidas el 3 de junio de 2016.

El 18 de abril de 2016, la asamblea extraordinaria general de accionistas de Usiminas aprobó la emisión de 200 millones de acciones ordinarias por un importe total de BRL1,000 millones y Usiminas abrió un proceso de múltiples rondas de suscripción por el cual, al 30 de junio de 2016 Tenaris había pagado un importe total de BRL57.5 millones (aproximadamente USD16.6 millones) por Usiminas. Consecuentemente, al 30 de junio de 2016, Tenaris poseía 25.0 millones de acciones ordinarias y 1.3 millones de acciones preferidas de Usiminas y había pagado el precio de suscripción por acciones aún no emitidas por un importe total de BRL57.5 millones. A esa fecha, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la Bolsa de BM&FBovespa era de BRL5.1 (aproximadamente USD1.58) por acción ordinaria y BRL1.97 (aproximadamente USD0.61) por acción preferida, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, a aproximadamente USD58.6 millones (Nivel 1). Al 30 de junio de 2016, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD63.3 millones.

El 19 de julio de 2016, tras la finalización del proceso de suscripción, la asamblea general de accionistas de Usiminas homologó el incremento de capital y Tenaris recibió un total de 11.5 millones de acciones ordinarias por un precio de suscripción total de BRL57.7 millones (aproximadamente USD16.6 millones). Tras la emisión de las acciones ordinarias, Tenaris posee un total de 36.5 millones de acciones ordinarias y 1.3 millones de acciones preferidas, representando el 3% del capital de Usiminas y el grupo T/T (incluyendo Confab, Ternium y sus subsidiarias Siderar y Prosid) posee el 39.6% de las acciones ordinarias de Usiminas y el 1.8% de las acciones preferidas de Usiminas.

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

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

Techgen es parte de acuerdos de capacidad de transporte por una capacidad de compra de 150.000 MM Btu/Gas por día comenzando el 1 de agosto de 2016 y finalizando 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 30 de junio de 2016 la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD62.6 millones y USD2.2 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 USD800 millones y será utilizado en la construcción de la central termoeléctrica. Las principales restricciones bajo la Garantía Corporativa son limitaciones a la venta de ciertos activos y cumplimiento de ratios financieros (e.j. indicador de apalancamiento financiero). Al 30 de junio de 2016, los desembolsos por el préstamo ascendieron a USD800 millones, como resultado el monto garantizado por Tenaris fue de aproximadamente USD176 millones.



### 13 Transacciones con partes relacionadas

Al 30 de junio de 2016:

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

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

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

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas.

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2016	2015
(Valores expresados en miles de USD)		
<b>(i) Transacciones</b>		
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>		
Venta de productos a sociedades no consolidadas	9,736	16,072
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	11,780	47,502
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	4,517	4,722
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	1,549	2,553
	<b>27,582</b>	<b>70,849</b>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>		
Compra de productos a sociedades no consolidadas	19,007	175,698
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	11,481	8,461
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	4,545	6,624
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	28,454	44,952
	<b>63,487</b>	<b>235,735</b>
(Valores expresados en miles de USD)		
<b>(ii) Saldos al cierre del período</b>		
<b>Originados en ventas / compras de productos / servicios / otros</b>		
Créditos con sociedades no consolidadas	100,715	73,412
Créditos con otras sociedades relacionadas	11,878	23,995
Deudas con sociedades no consolidadas	(15,157)	(20,000)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(12,208)	(19,655)
	<b>85,228</b>	<b>57,752</b>

**14 Valor razonable**

▪ **Medición**

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

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos que son medidos a su valor razonable al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre 2015:

<b>Al 30 de junio de 2016</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3 (*)</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	283,766	-	-	283,766
Otras inversiones	1,191,537	631,557	1,674	1,824,768
Instrumentos de derivados financieros	-	5,322	-	5,322
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
<b>Total</b>	<b>1,475,303</b>	<b>636,879</b>	<b>23,246</b>	<b>2,135,428</b>
<b>Pasivos</b>				
Instrumentos de derivados financieros	-	52,123	-	52,123
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>52,123</b>	<b>-</b>	<b>52,123</b>

<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3 (*)</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	185,528	-	-	185,528
Otras inversiones	1,348,269	792,593	1,662	2,142,524
Instrumentos de derivados financieros	-	18,250	-	18,250
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
<b>Total</b>	<b>1,533,797</b>	<b>810,843</b>	<b>23,234</b>	<b>2,367,874</b>
<b>Pasivos</b>				
Instrumentos de derivados financieros	-	34,540	-	34,540
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>34,540</b>	<b>-</b>	<b>34,540</b>

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

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

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

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

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

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

## 14 Valor razonable (Cont.)

### ▪ Medición (Cont.)

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

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

### ▪ Estimación

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

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

Algunas de las inversiones de Tenaris son designadas como mantenidas hasta el vencimiento y medidas a costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de estos activos financieros es el 100.8% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 30 de junio de 2016.

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

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

Las deudas bancarias y financieras comprenden principalmente deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados, son clasificadas bajo préstamos y cuentas por cobrar y medidas a su valor contable. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 99.4% y 99.0% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 30 de junio de 2016 y diciembre 2015 respectivamente. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación estándar para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

## 15 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

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

**15 Nacionalización de subsidiarias venezolanas (Cont.)**

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


El 14 de marzo de 2016, Venezuela solicitó la rectificación del laudo conforme al artículo 49(2) del Convenio del CIADI y la Regla de Arbitraje 49 del CIADI. El 24 de junio de 2016, el tribunal rechazó la petición de Venezuela, ordenándole reembolsar a Tenaris y a Talta por sus costos. Venezuela ha indicado que tiene la intención de solicitar la anulación del laudo de conformidad con el Convenio del CIADI y las Reglas de Arbitraje. En virtud de las Reglas de Arbitraje del CIADI, Venezuela tiene 120 días desde el 24 de junio 2016 para solicitar la anulación del laudo.



Edgardo Carlos  
Chief Financial Officer



Edgardo Carlos  
TENARIS S.A.  
Representante Legal



Stefano Bassi  
TENARIS S.A.  
Representante Legal