

**TENARIS S.A.**

**ESTADOS CONTABLES  
CONSOLIDADOS CORREGIDOS**

**Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012**

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORREGIDO**

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

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2014	2013	2012
<b>Operaciones continuas</b>		<b>(Corregido)</b>		
Ingresos por ventas netos	1	10,337,962	10,596,781	10,834,030
Costo de ventas	2	(6,287,460)	(6,456,786)	(6,637,293)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>4,050,502</b>	<b>4,139,995</b>	<b>4,196,737</b>
Gastos de comercialización y administración	3	(1,963,952)	(1,941,213)	(1,883,789)
Otros ingresos operativos	5	27,855	14,305	71,380
Otros egresos operativos	5	(215,589)	(28,257)	(27,721)
<b>Resultado operativo</b>		<b>1,898,816</b>	<b>2,184,830</b>	<b>2,356,607</b>
Ingresos financieros	6	38,211	34,767	36,932
Costos financieros	6	(44,388)	(70,450)	(55,507)
Otros resultados financieros	6	39,214	7,004	(31,529)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias</b>		<b>1,931,853</b>	<b>2,156,151</b>	<b>2,306,503</b>
Ganancia (Pérdida) de inversiones en compañías no consolidadas	7	(164,616)	46,098	(63,206)
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>1,767,237</b>	<b>2,202,249</b>	<b>2,243,297</b>
Impuesto a las ganancias	8	(586,061)	(627,877)	(541,558)
<b>Ganancia del ejercicio</b>		<b>1,181,176</b>	<b>1,574,372</b>	<b>1,701,739</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Compañía		1,158,517	1,551,394	1,699,375
Participación no controlante		22,659	22,978	2,364
		<b>1,181,176</b>	<b>1,574,372</b>	<b>1,701,739</b>
<b>Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el ejercicio:</b>				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,180,537	1,180,537	1,180,537
<b>Operaciones continuas</b>				
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		0.98	1.31	1.44
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)		1.96	2.63	2.88

(\*) Cada ADS es igual a dos acciones

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO CORREGIDO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2014	2013	2012
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>(Corregido)</b>		
	1,181,176	1,574,372	1,701,739
<b>Items que no pueden ser reclasificados en resultados:</b>			
Remediones de obligaciones post empleo	1,850	18,314	(13,443)
Impuesto a las ganancias relativo a items que no pueden ser reclasificados	(513)	(4,865)	3,715
	<b>1,337</b>	<b>13,449</b>	<b>(9,728)</b>
<b>Items que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</b>			
Efecto de conversión monetaria	(197,711)	(1,941)	(4,547)
Cambio en el valor de los instrumentos financieros y flujos de cobertura disponibles para la venta	(10,483)	2,941	5,631
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:			
- Efecto de conversión monetaria	(54,688)	(87,666)	(108,480)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	(3,857)	2,682	951
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (*)	400	478	(618)
	<b>(266,339)</b>	<b>(83,506)</b>	<b>(107,063)</b>
<b>Otras pérdidas integrales del ejercicio netos de impuesto</b>	<b>(265,002)</b>	<b>(70,057)</b>	<b>(116,791)</b>
<b>Total de resultados integrales del ejercicio</b>	<b>916,174</b>	<b>1,504,315</b>	<b>1,584,948</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la Compañía	894,929	1,480,572	1,588,447
Participación no controlante	21,245	23,743	(3,499)
	<b>916,174</b>	<b>1,504,315</b>	<b>1,584,948</b>

(\*) Relacionado a flujos de caja de cobertura

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

**ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO CORREGIDO**

(Valores expresados en miles de USD)		<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	
	Notas	(Corregido)			
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo no corriente</b>					
Propiedades, planta y equipo, netos	10	5,159,557		4,673,767	
Activos intangibles, netos	11	2,757,630		3,067,236	
Inversiones en compañías no consolidadas	12	643,630		912,758	
Activos disponibles para la venta	30	21,572		21,572	
Otras inversiones		1,539		2,498	
Activo por impuesto diferido	20	268,252		197,159	
Otros créditos	13	262,176	9,114,356	152,080	9,027,070
<b>Activo corriente</b>					
Inventarios	14	2,779,869		2,702,647	
Otros créditos y anticipos	15	267,631		220,224	
Créditos fiscales	16	129,404		156,191	
Créditos por ventas	17	1,963,394		1,982,979	
Otras inversiones	18	1,838,379		1,227,330	
Efectivo y equivalentes de efectivo	18	417,645	7,396,322	614,529	6,903,900
<b>Total del Activo</b>			<b>16,510,678</b>		<b>15,930,970</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			12,654,114		12,290,420
Participación no controlante			152,200		179,446
<b>Total del Patrimonio</b>			<b>12,806,314</b>		<b>12,469,866</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras	19	30,833		246,218	
Pasivo por impuesto diferido	20	714,123		751,105	
Otras deudas	21 (i)	285,865		277,257	
Previsiones	22 (ii)	70,714	1,101,535	66,795	1,341,375
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras	19	968,407		684,717	
Deudas fiscales	16	352,353		266,760	
Otras deudas	21 (ii)	296,277		250,997	
Previsiones	23 (ii)	20,380		25,715	
Anticipos de clientes		133,609		56,911	
Deudas comerciales		831,803	2,602,829	834,629	2,119,729
<b>Total del Pasivo</b>			<b>3,704,364</b>		<b>3,461,104</b>
<b>Total del Patrimonio y del Pasivo</b>			<b>16,510,678</b>		<b>15,930,970</b>

Contingencias, compromisos y restricciones en la distribución de dividendos se exponen en la Nota 25.

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

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORREGIDO**

(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	Resultados Acumulados (2)			Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1,180,537	118,054	609,733	(406,744)	(305,758)	11,094,598	12,290,420	179,446	(Corregido) 12,469,866
<b>Ganancia del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	1,158,517	1,158,517	22,659	1,181,176
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(196,852)	-	-	(196,852)	(859)	(197,711)
Remediones de obligaciones post empleo, neta de impuestos	-	-	-	-	1,503	-	1,503	(166)	1,337
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura neto de impuestos	-	-	-	-	(9,694)	-	(9,694)	(389)	(10,083)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(54,688)	(3,857)	-	(58,545)	-	(58,545)
Otras (pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(251,540)	(12,048)	-	(263,588)	(1,414)	(265,002)
<b>Total resultados integrales del ejercicio</b>	-	-	-	(251,540)	(12,048)	1,158,517	894,929	21,245	916,174
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	7	-	7	(152)	(145)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(531,242)	(531,242)	(48,339)	(579,581)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014 (Corregido)</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(658,284)</b>	<b>(317,799)</b>	<b>11,721,873</b>	<b>12,654,114</b>	<b>152,200</b>	<b>12,806,314</b>

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2014, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(2) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados calculados de acuerdo con leyes de Luxemburgo se exponen en Nota 25.

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

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORREGIDO (CONT.)**

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados			Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012 (*)</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(316,831)</b>	<b>(314,297)</b>	<b>10,050,835</b>	<b>11,328,031</b>	<b>171,561</b>	<b>11,499,592</b>
<b>Ganancia del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	<b>1,551,394</b>	<b>1,551,394</b>	<b>22,978</b>	<b>1,574,372</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(2,247)	-	-	(2,247)	306	(1,941)
Efecto por adopción de la NIC19R	-	-	-	-	13,449	-	13,449	-	13,449
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	2,960	-	2,960	459	3,419
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(87,666)	2,682	-	(84,984)	-	(84,984)
<b>Otras (pérdidas) ganancias integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>(89,913)</b>	<b>19,091</b>	-	<b>(70,822)</b>	<b>765</b>	<b>(70,057)</b>
<b>Total resultados integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>(89,913)</b>	<b>19,091</b>	<b>1,551,394</b>	<b>1,480,572</b>	<b>23,743</b>	<b>1,504,315</b>
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(10,552)	-	(10,552)	2,784	(7,768)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(507,631)	(507,631)	(18,642)	(526,273)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(406,744)</b>	<b>(305,758)</b>	<b>11,094,598</b>	<b>12,290,420</b>	<b>179,446</b>	<b>12,469,866</b>

  

	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	Resultados Acumulados			Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011 (*)</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(210,772)</b>	<b>(40,911)</b>	<b>8,800,064</b>	<b>10,456,705</b>	<b>666,031</b>	<b>11,122,736</b>
<b>Ganancia del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	<b>1,699,375</b>	<b>1,699,375</b>	<b>2,364</b>	<b>1,701,739</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	2,421	-	-	2,421	(6,968)	(4,547)
Efecto por adopción de la NIC19R	-	-	-	-	(9,664)	-	(9,664)	(64)	(9,728)
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	3,925	-	3,925	1,088	5,013
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(108,480)	870	-	(107,610)	81	(107,529)
<b>Otras pérdidas integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>(106,059)</b>	<b>(4,869)</b>	-	<b>(110,928)</b>	<b>(5,863)</b>	<b>(116,791)</b>
<b>Total resultados integrales del ejercicio</b>	-	-	-	<b>(106,059)</b>	<b>(4,869)</b>	<b>1,699,375</b>	<b>1,588,447</b>	<b>(3,499)</b>	<b>1,584,948</b>
Adquisición e incremento de participación no controlante	-	-	-	-	(268,517)	-	(268,517)	(490,066)	(758,583)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(448,604)	(448,604)	(905)	(449,509)
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2012</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(316,831)</b>	<b>(314,297)</b>	<b>10,050,835</b>	<b>11,328,031</b>	<b>171,561</b>	<b>11,499,592</b>

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(\*) Ver sección II.A. por cambios en la exposición por adopción de la NIC19R

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORREGIDO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2014	2013	2012
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>				
Ganancia del ejercicio		(Corregido) 1,181,176	1,574,372	1,701,739
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	10 & 11	615,629	610,054	567,654
Cargo por desvalorización	5	205,849		
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	27(ii)	79,062	125,416	(160,951)
(Ganancia) pérdida de inversiones en compañías no consolidadas	7	164,616	(46,098)	63,206
Intereses devengados netos de pagos	27(iii)	(37,192)	(29,723)	(25,305)
Variaciones en provisiones		(4,982)	(1,800)	(12,437)
Variaciones en el capital de trabajo	27(i)	(72,066)	188,780	(303,012)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		(88,025)	(43,649)	25,104
<b>Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas</b>		<b>2,044,067</b>	<b>2,377,352</b>	<b>1,855,998</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>				
Inversiones de capital	10 & 11	(1,089,373)	(753,498)	(789,731)
Anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo		(63,390)	(22,234)	4,415
Inversión en compañías no consolidadas	12	(1,380)	-	-
Adquisición de subsidiarias y compañías no consolidadas	26	(28,060)	-	(510,825)
Préstamos netos a compañías no consolidadas		(21,450)	-	-
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		11,156	33,186	8,012
Aumento por venta de compañías no consolidadas	12	-	-	3,140
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	12	17,735	16,334	18,708
Cambios en las inversiones financieras de corto plazo		(611,049)	(582,921)	(213,633)
<b>Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión</b>		<b>(1,785,811)</b>	<b>(1,309,133)</b>	<b>(1,479,914)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>				
Dividendos pagados	9	(531,242)	(507,631)	(448,604)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(48,339)	(18,642)	(905)
Adquisiciones de participación no controlante	12	(145)	(7,768)	(758,583)
Tomas de deudas bancarias y financieras		3,046,837	2,460,409	2,054,090
Pagos de deudas bancarias y financieras		(2,890,717)	(3,143,241)	(1,271,537)
<b>Flujos netos de efectivo aplicados en actividades de financiación</b>		<b>(423,606)</b>	<b>(1,216,873)</b>	<b>(425,539)</b>
<b>Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>(165,350)</b>	<b>(148,654)</b>	<b>(49,455)</b>
<b>Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo</b>				
Al inicio del ejercicio		598,145	772,656	815,032
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(16,350)	(25,857)	7,079
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo		(165,350)	(148,654)	(49,455)
<b>Al 31 de diciembre de,</b>	27(iv)	<b>416,445</b>	<b>598,145</b>	<b>772,656</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>				
		<b>Al 31 de diciembre de,</b>		
		<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Efectivo y depósitos en bancos	18	417,645	614,529	828,458
Descubiertos bancarios	19	(1,200)	(16,384)	(55,802)
		<b>416,445</b>	<b>598,145</b>	<b>772,656</b>

(\*) Principalmente relacionados con la renovación de los préstamos a corto plazo llevados a cabo durante los años 2014, 2013 y 2012.

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

**INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORREGIDOS**

<b>I. INFORMACION GENERAL</b>	<b>IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORREGIDOS</b>
<b>II. POLITICAS CONTABLES ("PC")</b>	1 Información por segmentos
A Bases de presentación	2 Costo de ventas
B Bases de consolidación	3 Gastos de comercialización y administración
C Información por segmentos	4 Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración)
D Conversión de estados contables	5 Otros ingresos y egresos operativos
E Propiedades, planta y equipo	6 Resultados Financieros
F Activos intangibles	7 Resultado de inversiones en compañías no consolidadas
G Desvalorizaciones de activos no financieros	8 Impuesto a las ganancias
H Otras inversiones	9 Distribución de dividendos
I Inventarios	10 Propiedades, planta y equipo, neto
J Créditos por ventas y otros créditos	11 Activos intangibles, netos
K Efectivo y equivalentes de efectivo	12 Inversiones en compañías no consolidadas
L Patrimonio Neto	13 Otros créditos - no corrientes
M Deudas bancarias y financieras	14 Inventarios
N Impuesto a las ganancias- Corriente y Diferido	15 Otros créditos y anticipos
O Deudas sociales	16 Créditos y deudas fiscales corrientes
P Provisiones	17 Créditos por ventas
Q Deudas Comerciales	18 Otras inversiones y efectivo y equivalentes de efectivo
R Reconocimiento de ingresos	19 Deudas bancarias y financieras
S Costo de ventas y gastos de ventas	20 Impuesto a las ganancias diferido
T Ganancia por acción	21 Otras deudas
U Instrumentos financieros	22 Provisiones no corrientes
	23 Provisiones corrientes
	24 Instrumentos financieros derivados
	25 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
	26 Combinaciones de negocios
<b>III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO</b>	27 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
A Factores de riesgo financiero	28 Operaciones con sociedades relacionadas
B Instrumentos financieros por categoría	29 Principales subsidiarias
C Valor razonable por jerarquía	30 Nacionalización de subsidiarias venezolanas
D Estimación del valor razonable	31 Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador
E Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	32 Hecho posterior

## I. INFORMACION GENERAL

Tenaris S.A. (la "Compañía"), fue establecida como sociedad pública de responsabilidad limitada (Société Anonyme) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, participación de control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados Contables Consolidados Corregidos 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 Corregidos de la Compañía.

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

### Corrección de Estados Contables emitidos previamente – Valor contable de la inversión en Usiminas

Tras la emisión original de los Estados Contables Consolidados auditados anuales por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 y siguiendo la aprobación de dichos Estados Contables Consolidados por el Directorio de la Compañía y la Asamblea General de Accionistas, la Compañía ha corregido sus Estados Contables Consolidados para reducir el valor contable de su inversión en Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. – Usiminas ("Usiminas").

Esta corrección se efectuó tras la conclusión de las discusiones previamente divulgadas con el Staff de la *Securities and Exchange Commission* (SEC) de los Estados Unidos de América respecto de los comentarios del Staff con relación al valor contable de la inversión de la Compañía en Usiminas bajo NIIF al 30 de septiembre de 2014 y periodos subsiguientes. El Staff había solicitado información con relación al cálculo de Tenaris del valor en uso y de las diferencias entre los valores contables y ciertos indicadores de valor, incluyendo el precio de compra de BRL12 (aproximadamente USD4.8) por acción que Ternium S.A. ("Ternium"), una asociada de la Compañía, pagó en octubre de 2014 por la adquisición de 51.4 millones de acciones ordinarias adicionales de Usiminas a *Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil – PREVI* ("PREVI"), e indicó que el precio de la transacción con PREVI proporcionaba evidencia objetiva del valor de la inversión en Usiminas.

Como resultado de estas discusiones, la Compañía ha revaluado y revisado las premisas utilizadas para calcular el valor contable de la inversión en Usiminas al 30 de septiembre de 2014. Para calcular el valor en uso de la inversión en Usiminas reportada inicialmente el 30 de septiembre de 2014, la Compañía había combinado las premisas utilizadas en dos escenarios proyectados diferentes. A los efectos de estos Estados Contables Consolidados Corregidos, sin embargo, la Compañía recalculó el valor en uso al 30 de septiembre de 2014 basándose principalmente en el escenario más conservador, el cual incluye un menor ingreso operativo, un aumento en la tasa de descuento y una disminución en la tasa de crecimiento a perpetuidad (ver Nota 12). Como resultado, la Compañía ha registrado un cargo por desvalorización de USD161.2 millones al 30 de septiembre de 2014, alcanzando un valor contable por la inversión en Usiminas de BRL12 por acción. Adicionalmente, la inversión de la Compañía en Ternium fue ajustada para reflejar el cambio en el valor de la participación de dicha compañía en Usiminas. Como resultado del cargo por desvalorización y el ajuste al 30 de septiembre de 2014, la Compañía no ha registrado un cargo por desvalorización o ajuste adicional al 31 de diciembre de 2014.

En consecuencia, los Estados Contables Consolidados anuales por el ejercicio 2014 han sido modificados y corregidos para reducir el valor en libros de la inversión de la Compañía en Usiminas. La modificación, que es tratada como la corrección de un error bajo normas contables, impacta en el Estado de Resultados Consolidado, Estado de Resultados Integrales Consolidado, Estado de Posición Financiera Consolidado, Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado y en el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. La corrección impacta solamente en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. Ningún impacto fue registrado en los Estados Contables Consolidados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre del 2013 y 2012.

Como resultado de esta corrección, los activos no corrientes disminuyeron en USD165.0 millones, el ingreso acumulado ha disminuido en USD184.8 millones y el efecto acumulado de conversión monetaria (de compañías no consolidadas) ha aumentado en USD19.7 millones. Las ganancias básicas y diluidas por acción del año 2014 por ganancias atribuibles a los accionistas de la Compañía han disminuido de USD1.14 ganancia por acción a USD0.98 ganancia por acción.

Siguiendo la corrección, estos Estados Contables Consolidados Corregidos por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 de la Compañía fueron aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio el 28 de mayo de 2015.

**Corrección de Estados Contables emitidos previamente – Valor contable de la inversión en Usiminas (Cont.)**

El efecto de esta corrección en los Estados Contables Consolidados de la Compañía previamente emitidos (considerando los efectos de la inversión directa de Tenaris y la indirecta a través de su inversión en Ternium) es el siguiente:

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014		
	Reportado	Ajuste	Corregido
Ganancia (pérdida) de inversiones en compañías no consolidadas	20,141	(184,757)	(164,616)
Ganancia del ejercicio	1,365,933	(184,757)	1,181,176
Ganancia del ejercicio atribuible a los accionistas de la Compañía	1,343,274	(184,757)	1,158,517
Ganancia por acción (USD por acción)	1.14	(0.16)	0.98
Ganancia por ADS (USD por acción) (*)	2.28	(0.31)	1.96

(\*) Cada ADS es igual a dos acciones

Al 31 de diciembre de 2014, del total ajustado por USD184.8 millones, USD108.6 millones están relacionados con la participación directa de la compañía en Usiminas y USD76.2 millones a través de la participación de Ternium en Usiminas.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO**

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014		
	Reportado	Ajuste	Corregido
Ganancia del ejercicio	1,365,933	(184,757)	1,181,176
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas			
- Efecto de conversión monetaria	(74,412)	19,724	(54,688)
Otras ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio netos de impuesto	(284,726)	19,724	(265,002)
Total de resultados integrales del ejercicio	1,081,207	(165,033)	916,174
Total de resultados integrales del ejercicio atribuibles a accionistas de la compañía	1,059,962	(165,033)	894,929

**ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO**

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014		
	Reportado	Ajuste	Corregido
Inversiones en compañías no consolidadas	808,663	(165,033)	643,630
Total del Activo	16,675,711	(165,033)	16,510,678
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía	12,819,147	(165,033)	12,654,114
Total del Patrimonio	12,971,347	(165,033)	12,806,314

Al 31 de diciembre de 2014, del total ajustado por USD165.0 millones, USD96.2 millones están relacionados con la participación directa de la compañía en Usiminas y USD68.8 millones a través de la participación de Ternium en Usiminas.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014		
	Reportado	Ajuste	Corregido
Efecto conversión monetaria	(678,008)	19,724	(658,284)
Resultados acumulados	11,906,630	(184,757)	11,721,873
Total del Patrimonio	12,971,347	(165,033)	12,806,314

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014		
	Reportado	Ajuste	Corregido
Ganancia del período	1,365,933	(184,757)	1,181,176
Ganancia (pérdida) de inversiones en compañías no consolidadas	(20,141)	184,757	164,616

## II. POLITICAS CONTABLES

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

### A Bases de presentación

Los Estados Contables Consolidados Corregidos de Tenaris han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y adoptadas por la Unión Europea, bajo la convención del costo histórico, modificado por la revaluación de activos financieros disponibles para venta y activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) al valor razonable con variación reconocida en el estado de resultados. Los Estados Contables Consolidados Corregidos se presentan, excepto menciones específicas, en miles de dólares estadounidenses (“USD”).

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

Como se describe debajo, desde el 1 de enero de 2013, la Compañía adoptó la NIC 19 (revisada en 2011). El efecto de estos cambios en el reconocimiento y medición de las obligaciones de planes de pensión y otras obligaciones post-empleo fue de USD60.7 millones (USD77.0 millones en otras deudas de largo plazo netas de un activo por impuesto diferido de USD22.3 millones y USD6.0 millones relacionados a la adopción de la NIC 19 en compañías no consolidadas) en 2012.

La elaboración de los Estados Contables Consolidados Corregidos, en conformidad con las NIIF, requiere que la gerencia de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y asunciones que pueden afectar los importes registrados de los activos y pasivos, 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 ejercicios informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

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

#### NIIF 15, “Ingresos por contratos con clientes”

En mayo de 2014, el CNIC emitió la NIIF 15 “Ingresos por contratos con clientes”, que establece los requisitos para la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes, y que se basa en el principio que los ingresos se reconocen cuando el control de un bien o servicio es transferido al cliente. La NIIF 15 debe ser aplicada para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2017.

#### NIIF 9, “Instrumentos Financieros”

En julio de 2014, el CNIC emitió la NIIF 9, “Instrumentos financieros”, que sustituye los lineamientos de la NIC 39. Incluye requisitos de clasificación y medición de activos y pasivos financieros, así como un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza al actual modelo de deterioro de la pérdida incurrida. La NIIF 9 debe aplicarse en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.

*Modificaciones a la NIIF 10, “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos”.*

En septiembre de 2014, el CNIC emitió las modificaciones a la NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos”, que reconoce las inconsistencias dentro de los requisitos de ambos estándares respecto de la venta o contribución de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Estas modificaciones deben aplicarse en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016.

Estas normas no son efectivas para el ejercicio comenzado el 1 de enero de 2014 y no han sido adoptadas en forma anticipada.

Estas normas no han sido aprobadas por la U.E.

La gerencia de la Compañía no ha evaluado aún el posible impacto que la aplicación de estas normas puede tener en la posición financiera o los resultados de sus operaciones.

**A Bases de presentación (Cont.)**

(2) *Nuevas normas y modificaciones adoptadas por Tenaris*

*Modificaciones a la NIC 32, 'Instrumentos financieros: presentación', NIC 36, 'Deterioro del valor de los activos' y la NIC 39, 'Instrumentos financieros: reconocimiento y medición'.*

Todas las modificaciones a los párrafos de la NIC 32, 'Instrumentos financieros: presentación' compensación de activos financieros con pasivos financieros, NIC 36 'Deterioro del valor de los activos' – Exposición del monto recuperable de los activos no financieros y la NIC 39, 'Instrumentos financieros: reconocimiento y medición' – cambios sobre derivados y contabilidad de cobertura fueron analizados por la Compañía. La aplicación de dichos estándares, no afecta en forma material la posición financiera de la compañía o el resultado de sus operaciones.

**B Bases de consolidación**

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

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

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

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

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

(2) *Compañías no consolidadas*

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

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

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

## **B Bases de consolidación (Cont.)**

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

Al 31 de diciembre de 2014, Tenaris posee el 11.46% de las acciones ordinarias de Ternium. Los siguientes factores y circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa (conforme a lo definido en la NIC 28, "Inversiones en entidades asociadas") sobre Ternium, y consecuentemente la inversión de la Compañía en Ternium se registró de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional:

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

La inversión de la Compañía en Ternium está registrada a costo histórico más la participación proporcional sobre los resultados y otras cuentas de Patrimonio Neto de Ternium. Dado que el canje de las acciones de Amazonia e Ylopa por acciones en Ternium fue considerada como una transacción entre compañías bajo el control común de San Faustín S.A. (anteriormente San Faustín N.V.), Tenaris registró su participación inicial en Ternium a USD229.7 millones, al valor registrado de las acciones intercambiadas. Este valor era USD22.6 millones menor que el valor patrimonial proporcional de Tenaris en el patrimonio de Ternium a la fecha de la transacción. Como resultado de este tratamiento, la inversión de Tenaris en Ternium, no reflejará la participación proporcional sobre el Patrimonio Neto de Ternium. Ternium lanzó una oferta pública inicial ("OPI") de sus acciones el 1 de febrero de 2006, cotizando sus ADS en la Bolsa de Nueva York.

Al 31 de diciembre de 2014, Tenaris posee a través de su subsidiaria brasilera Confab Industrial S.A. ("Confab") 5.0% de las acciones con derecho a voto y 2.5% del capital total de Usiminas. Para conocer los factores y circunstancias que evidencian que Tenaris posee influencia significativa sobre Usiminas y que por ello registra la inversión de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional (conforme a lo definido en la NIC 28, "Inversiones en entidades asociadas"), ver Nota 12.

Tenaris revisa las inversiones en compañías no consolidadas por desvalorización siempre que eventos o cambios en las circunstancias indiquen que los valores contabilizados en libros puedan no ser recuperables, tal como un significativo o prolongado declive en el valor razonable por debajo del valor en libros.

La inversión en Ternium se registró conforme al método del valor patrimonial proporcional, no reconociendo ningún valor llave o activo intangible adicional. Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, Tenaris no ha reconocido ningún cargo por desvalorización por su inversión en Ternium.

La inversión en Usiminas se registró conforme al método del valor patrimonial proporcional, no reconociendo ningún valor llave o activo intangible adicional. Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2012, fue reconocido un cargo por desvalorización en la inversión de Tenaris en Usiminas. Ver Nota 7.

## **C Información por segmentos**

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

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

## C Información por segmentos (Cont.)

Otros incluye toda otra actividad de negocio y segmentos operativos que no requieren ser informados de forma separada, incluyendo la producción y venta de varillas de bombeo, tubos de acero con costura para conducción eléctrica, equipamiento industrial, tubos “coiled” y materias primas que excedan los requerimientos internos.

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

- El uso de la metodología de costos directos para calcular los inventarios, mientras que bajo NIIF se realiza a costo total, incluyendo la absorción de costos indirectos de producción y depreciación;
- El uso de costos basados en costos estimados definidos previamente en forma interna, mientras que bajo NIIF se calcula a costo histórico;
- Otras diferencias temporales y diferencias no significativas.

Tenaris agrupa su información geográfica en cinco áreas: América del Norte, América del Sur, Europa, Medio Oriente y África, y Lejano Oriente y Oceanía. Para propósitos de reportar la información geográfica, la asignación de los ingresos por ventas netos a la información geográfica se basa en la ubicación del cliente; la asignación de los activos, inversiones en activos fijos e intangibles y sus correspondientes depreciaciones y amortizaciones se basa en la ubicación geográfica de los activos.

## D Conversión de estados contables

### (1) Moneda funcional y de presentación

La NIC 21 (revisada) define la moneda funcional como la moneda del contexto económico primario en el cual opera una entidad.

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

Desde el 1 de enero de 2012, la Compañía cambió la moneda funcional de sus subsidiarias mexicanas, canadienses y japonesa, de su respectiva moneda local al dólar estadounidense.

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

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

## D Conversión de estados contables (Cont.)

### (2) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional

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

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

Las diferencias de cambio resultantes de la cancelación de estas transacciones y de la conversión al tipo de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas a la moneda funcional son reconocidos como ganancias y pérdidas por diferencias de cambio e incluidas en "Otros resultados financieros" en el Estado de Resultados Consolidado, excepto cuando se difieren en el patrimonio por calificar como operaciones de cobertura de flujos de caja o inversiones calificables. Las diferencias de conversión de los activos y pasivos financieros no monetarios tales como inversiones al valor razonable con cambios en resultados son reconocidos en resultados como parte de ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable mientras que las diferencias de conversión de activos y pasivos financieros no monetarios tales como inversiones clasificadas como disponibles para la venta, son incluidas en "la reserva para activos disponibles para la venta" en patrimonio. Tenaris no ha tenido ninguno de dichos activos o pasivos en ninguno de los períodos presentados.

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

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

## E Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

El valor residual de los activos y las vidas útiles de las plantas y equipos de producción significativos son revisados, y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

## **E Propiedades, planta y equipo (Cont.)**

La reestimación de las vidas útiles de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 16 (“Propiedad, planta y equipo”), no afectó significativamente la depreciación del 2014, 2013 y 2012.

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

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

## **F Activos intangibles**

### *(1) Valor llave*

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

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

### *(2) Proyectos de sistemas de información*

Los costos relacionados con el mantenimiento de software de computación se registran generalmente como gastos a medida que se incurren. Sin embargo, los costos directamente relacionados con el desarrollo, adquisición e implementación de los sistemas de información se registran como activos intangibles si poseen un beneficio económico probable que supere un año.

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

La revisión de la vida útil de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 38 (“Activos Intangibles”), no afectó de forma material el cargo por amortización para el año 2014.

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

Las licencias, patentes, marcas y tecnologías adquiridas en una combinación de negocios son inicialmente reconocidas al valor razonable a la fecha de adquisición. Las licencias, patentes, tecnologías y aquellas marcas que tienen una vida útil definida son registradas al costo menos la amortización acumulada. La amortización es calculada usando el método de línea recta para alocar el costo sobre sus vidas útiles estimadas y no exceden un periodo de 10 años.

El saldo de las marcas adquiridas que tienen una vida útil indefinida de acuerdo a una valuación externa asciende a USD86.7 millones al 31 de diciembre de 2014 y 2013, incluidos en la UGE Hydril. Los principales factores considerados en la determinación de las vidas útiles indefinidas, incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento entre los clientes en la industria.

La revisión de la vida útil de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 38 (“Activos Intangibles”), no afectó de forma material el cargo por amortización para el año 2014.

### *(4) Investigación y desarrollo*

Los gastos de investigación así como los de desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados se contabilizan en *Costo de Ventas* dentro del Estado de Resultados Consolidado a medida que se incurren. Los gastos de investigación y desarrollo incluidos en *Costo de Ventas* por los ejercicios 2014, 2013 y 2012 totalizaron USD106.9 millones, USD105.6 millones y USD83.0 millones, respectivamente.

**F Activos intangibles (Cont.)**

(5) *Clientela*

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

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

**G Desvalorizaciones de activos no financieros**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**H Otras inversiones**

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

## **H Otras inversiones (Cont.)**

Ciertos instrumentos financieros de ingresos fijos comprados por la Compañía han sido categorizados como activos financieros “disponibles para la venta” si son designados en esta categoría o no clasificados en ninguna de las restantes categorías. Los resultados de estas inversiones financieras son reconocidos en *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado utilizando el método de interés efectivo. Las ganancias y pérdidas no realizadas otras que por desvalorización y resultados por diferencia de cambio son reconocidas en el *Otros Resultados Integrales*. A su vencimiento o venta, las ganancias y pérdidas netas previamente diferidas en *Otros Resultados Integrales* son reconocidos en *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado.

Todas las otras inversiones en instrumentos financieros y depósitos a corto plazo son categorizados como activos financieros a “valor de mercado con cambios en resultados”, ya que dichas inversiones son ambas (i) mantenidas para negociar (ii) designadas como tales sobre su reconocimiento inicial, debido a que son administradas y su performance es evaluada a valor razonable. Los resultados de estas inversiones son reconocidos en *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado.

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

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

## **I Inventarios**

Los inventarios se encuentran valuados al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de productos terminados y productos en proceso está compuesto de materias primas, mano de obra directa e insumos (basados en el método PEPS), otros costos directos y costos fijos de producción relacionados. Excluye el costo de los préstamos. Tenaris estima el valor neto de realización del inventario agrupando, de ser posible, ítems similares o relacionados. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso habitual de los negocios, menos cualquier costo estimado de terminación de los productos y gastos de venta. El material en tránsito al cierre del ejercicio es valuado basado en el costo facturado por el proveedor.

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

## **J Créditos por ventas y otros créditos**

Los créditos por ventas y otros créditos son reconocidos inicialmente al valor razonable, generalmente el monto de la factura original. Tenaris analiza sus cuentas a cobrar por ventas en forma periódica y cuando tiene indicios de ciertas dificultades de pago por la contraparte o de incapacidad para cumplir sus obligaciones, reconoce una previsión para deudores incobrables. Adicionalmente, esta previsión, es ajustada periódicamente en base a la anticuación de las cuentas a cobrar.

## **K Efectivo y equivalentes de efectivo**

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

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

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

## **L Patrimonio Neto**

### *(1) Componentes del Patrimonio Neto*

El Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado incluye:

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

### *2) Capital Accionario*

La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. El total de las acciones ordinarias publicadas y en circulación al 31 de Diciembre del 2014, 2013 y 2012 es de 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

### *(3) Dividendos distribuidos por la Compañía a los accionistas*

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

La Compañía puede pagar dividendos en la medida que existan resultados acumulados distribuibles calculados de acuerdo con las leyes de Luxemburgo (ver Nota 25).

## **M Deudas bancarias y financieras**

Las deudas bancarias y financieras se reconocen inicialmente al valor razonable neto de los costos incurridos de la transacción y subsecuentemente medidas al costo amortizado.

## **N Impuesto a las ganancias - Corriente y Diferido**

El cargo por impuestos del período comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto es reconocido en el Estado de Resultados Consolidado, excepto para ítems reconocidos en el Estado de Resultados Integrales Consolidado.

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

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

Los activos impositivos diferidos son reconocidos en la medida que sea probable que se genere utilidad imponible futura contra las que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas. Al cierre de cada período, Tenaris reevalúa los activos diferidos no reconocidos. Tenaris reconoce un activo diferido no reconocido previamente hasta el límite que se haya vuelto probable que ganancias futuras imponibles permitan recuperar los activos diferidos.

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

En 2013, Argentina promulgó una Ley que modifica la ley de impuesto a las ganancias. La ley incluye una nueva retención del 10% sobre distribuciones de dividendos realizados por empresas argentinas a beneficiarios del exterior. En consecuencia, al 30 de septiembre de 2013, la Compañía registró una provisión por impuesto a las ganancias de USD45.4 millones, por el pasivo por impuestos diferidos por las reservas para futuros dividendos de las filiales Argentinas de Tenaris. Al 31 de diciembre de 2014 el saldo ascendía a los USD17.7 millones.

En 2014, México promulgó una reforma impositiva que incluyó una retención en la distribución de los resultados generados a partir del 2014. Si la ganancia neta del 2014 hubiese sido distribuida como un dividendo, el importe estimado de retención hubiese alcanzado aproximadamente los USD30 millones. Tenaris estima que dado el saldo de resultados anteriores al 2014 pendientes de ser distribuidos que no están sujetos a la retención de impuestos, no habrá retención durante el 2015, consecuentemente, no se registró provisión de impuesto a las ganancias.

## **O Deudas sociales**

### *(1) Planes de beneficio por retiro*

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

La Compañía aplicó la NIC 19 (revisada en 2011), “Beneficios a los empleados”, desde el 1 de enero de 2013. De acuerdo con la norma revisada, los planes de beneficios por retiro son registrados de la siguiente manera:

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

Las ganancias y pérdidas actuariales resultantes de ajustes por experiencia y cambios en las premisas actuariales son debitados o acreditados en el patrimonio neto en otros ingresos integrales en el periodo en el que se originan. El costo de los servicios pasados se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

Para los planes de beneficios definido, se calcula un ingreso/egreso de interés neto sobre la base del superávit o déficit resultante de la diferencia entre la obligación por el beneficio definido menos los activos del plan. Para los planes de contribuciones definidos, la Compañía paga contribuciones a planes de contribución asegurados administrados privada o públicamente en bases obligatorias contractuales o voluntarias. La Compañía no tiene más obligaciones de pago una vez que las contribuciones han sido pagadas. Las contribuciones son reconocidas como gastos por beneficios a empleados a su vencimiento. Las contribuciones pagadas por adelantado son reconocidas como un activo hasta tanto exista un reintegro de efectivo o una reducción en los pagos futuros. Como requerido por la NIC 19, los saldos comparativos han sido ajustados para reflejar su aplicación retroactiva.

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

- Plan no fondeado de beneficios definido por retiro para ciertos ejecutivos. El plan es diseñado para proveer ciertos beneficios a dichos ejecutivos (adicionales a aquellos definidos por las distintas leyes laborales aplicables) en caso de terminación del vínculo laboral debido a ciertos eventos específicos, incluyendo el retiro. Este plan no fondeado provee beneficios basados en los años de servicio y su remuneración promedio final.
- Indemnización por rescisión de servicios: el costo por esta obligación se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado a lo largo de la vida de servicio esperada de los empleados. Esta provisión está principalmente relacionada con la deuda devengada por los empleados de una subsidiaria italiana de Tenaris. A partir del 1 de enero de 2007, como consecuencia de un cambio en la legislación italiana, los empleados tienen el derecho de hacer contribuciones a fondos externos, por lo tanto la subsidiaria italiana de Tenaris paga cada año la contribución devengada, no teniendo más obligaciones a su cargo. Como consecuencia, la estructura del plan cambió de un plan de beneficios definidos a uno de contribuciones definidas a partir de esa fecha, pero sólo limitado a las contribuciones del 2007 en adelante.

**O Deudas sociales (Cont.)**

- (1) *Planes de beneficio por retiro (Cont.)*
- Plan de retiro fondeado en Canada para empleados asalariados y jornalizados contratados con anterioridad a cierta fecha basado en los años de servicio y, en el caso de empleados asalariados, el promedio final de remuneración. Ambos planes fueron reemplazados por planes de contribuciones definidas.
- Plan de retiro fondeado en Estados Unidos en beneficio de algunos empleados contratados con anterioridad a cierta fecha y fijo para la determinación de los servicios acreditados así como también del promedio final de pago para el cálculo del beneficio por retiro. El activo del plan consiste primariamente de inversiones en acciones y fondos líquidos. Adicionalmente, un plan de retiro no fondeado de salud y vida que ofrece beneficios limitados de seguro medico y de vida a los empleados retirados, contratados antes de una cierta fecha.

(2) *Otros beneficios de largo plazo*

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la deuda remanente correspondiente al Programa asciende a USD 98.1 y USD 82.4 millones, respectivamente. El valor total de las unidades otorgadas a la fecha bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor en libros por acción al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es de USD 108.8 millones y USD 88.6 millones, respectivamente.

(3) *Otras obligaciones con los empleados*

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

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

**P Previsiones**

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

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

**Q Deudas Comerciales**

Las deudas comerciales son inicialmente reconocidas a su valor razonable, generalmente el monto nominal de la factura.

## **R Reconocimiento de ingresos**

Las ventas comprenden el valor razonable de la consideración recibida o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de Tenaris. Las ventas son expuestas netas de impuestos al valor agregado, devoluciones, reembolsos, descuentos, y después de eliminar las ventas entre el grupo.

Los productos y servicios de Tenaris son vendidos en base a órdenes de compra, contratos o mediante cualquier otra evidencia persuasiva de un acuerdo con los clientes, incluyendo que el precio de venta sea conocido o determinable. Las ventas son reconocidas como ingreso en el momento de la entrega, cuando Tenaris no continúa su involucramiento gerencial ni retiene el control efectivo sobre los productos y cuando el cobro está razonablemente asegurado. La entrega está definida por la transferencia de los riesgos de los contratos de venta, la cual puede incluir el transporte hasta los depósitos ubicados en una de las subsidiarias de la Compañía. Para las transacciones del tipo “bill and hold”, la venta es reconocida sólo hasta el límite de (a) que sea altamente probable que la entrega se realice; (b) que los productos hayan sido identificados específicamente y estén listos para ser entregados; (c) que los contratos de venta específicamente determinen las instrucciones de entrega diferida; (d) los términos habituales de pago apliquen.

El porcentaje de ventas totales que se generaron por acuerdos del tipo “bill and hold” por productos ubicados en los almacenes de Tenaris que no han sido entregados a los clientes alcanzan a 1.1%, 1.3% y 2.2% al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente. La Compañía no ha experimentado ningún reclamo material solicitando la cancelación de transacciones del tipo “bill and hold”.

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

- Contratos de construcción (principalmente aplicables a las subsidiarias brasileiras de Tenaris y que representan el 1.1% de las ventas totales): El reconocimiento de ingresos de estos contratos siguen los lineamientos de la NIC 11, es decir, cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser estimado confiablemente y es probable que este contrato será rentable, el ingreso contractual es reconocido por el periodo del contrato en referencia a la etapa de terminación (medido en referencia a los costos contractuales incurridos al cierre del periodo de reporte como un porcentaje de los costos totales estimados para cada contrato).
- Ingresos por intereses: sobre la base de rendimientos efectivos.
- Ingresos por dividendos provenientes de inversiones en otras sociedades: cuando se establece el derecho de Tenaris a recibir el cobro.

## **S Costo de ventas y gastos de ventas**

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

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

## **T Ganancia por acción**

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

## U Instrumentos financieros

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

- Activos financieros al valor razonable con impacto en el estado de resultados: comprende principalmente al efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones en ciertos certificados de deuda y depósitos a plazo mantenidos para su negociación.
- Préstamos y otros créditos: comprende créditos por ventas y otros créditos que son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés menos cualquier desvalorización.
- Activos disponibles para la venta: Comprende ciertos instrumentos financieros de renta fija comprados por la Compañía, que han sido clasificados como “disponibles para la venta” si son designados en esta categoría o no clasificados en ninguna otra categoría. Incluye también los intereses de la Compañía en las compañías Venezolanas (Ver Nota 30).
- Otros pasivos financieros: Comprende deudas bancarias y financieras, deudas comerciales y otras deudas medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito del instrumento financiero y es determinada al momento del reconocimiento inicial.

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

De acuerdo con la NIC 39 (“Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”) los derivados implícitos fueron contabilizados separadamente de sus contratos principales. Este resultado ha sido reconocido bajo “Resultado por diferencia de cambio de contratos derivados”.

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

### III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

La naturaleza multinacional de las operaciones y de la base de clientes de Tenaris expone a la Compañía a una variedad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambios y tasas de interés) y riesgos crediticios y del mercado de capitales. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la gerencia evalúa cada moneda extranjera sobre una base consolidada para tomar ventajas de exposiciones de neteo lógicas. La Compañía o sus subsidiarias pueden llevar a cabo transacciones variadas con instrumentos financieros derivados con el objeto de administrar potenciales impactos adversos sobre la performance financiera de Tenaris. Dichas transacciones se ejecutan de conformidad con políticas internas y prácticas de cobertura. Los objetivos, políticas y procesos de la Compañía para administrar estos riesgos no sufrieron cambios durante el 2014.

#### A. Factores de Riesgo Financiero

##### (i) Riesgo de mercado de capital

Tenaris busca mantener un bajo nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice al cierre anual de deuda / patrimonio neto total (donde “deuda” comprende los préstamos financieros y el “total de patrimonio neto” es la suma de los préstamos financieros y patrimonio neto) es de 0.07 tanto al 31 de diciembre de 2014 como al 31 de diciembre de 2013. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital tal como se conoce en la industria de servicios financieros.

##### (ii) Riesgos asociados con tipos de cambio

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

La exposición de Tenaris a las fluctuaciones del tipo de cambio se revisa periódicamente sobre bases consolidadas. Una serie de operaciones con derivados se realizan a fin de lograr una eficiente cobertura en ausencia de coberturas naturales u operativas. La mayor parte de estas operaciones de cobertura son con contratos de tipo de cambio “forward” (ver Nota 24 Instrumentos financieros derivados).

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

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

El valor de los activos y pasivos financieros de Tenaris está sujeto a cambios que se derivan de la variación de los tipos de cambio de las monedas extranjeras. La siguiente tabla provee un detalle de los principales activos y pasivos (incluyendo los contratos derivados de moneda extranjera) los cuales afectan los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Posiciones largo / (corto) en miles de USD Moneda expuesta / Moneda funcional	Al 31 de diciembre	
	2014	2013
Peso argentino / Dólar estadounidense	(191,095)	(368,985)
Euro / Dólar estadounidense	(189,366)	(137,599)
Dólar estadounidense / Real brasilero	(150,486)	(51,321)

**A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)**

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

Las principales exposiciones corresponden a:

- Peso argentino / Dólar estadounidense

Al 31 de diciembre 2014 y 2013 consistían principalmente en deudas comerciales, deudas sociales y deudas fiscales, denominadas en Pesos argentinos, en ciertas subsidiarias argentinas cuya moneda funcional era el Dólar estadounidense. Un cambio de un 1% en el tipo de cambio ARS/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD1.9 millones y USD3.7 millones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

- Euro / Dólar estadounidense

Al 31 de diciembre 2014 y 2013 consistían principalmente en deudas denominadas en Euros, en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional era el Dólar estadounidense. Un cambio de un 1% en el tipo de cambio EURO/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD1.9 millones y USD1.4 millones, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, que sería parcialmente compensada por cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris.

Considerando los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2014 en activos y pasivos financieros expuestos a las fluctuaciones en los tipos de cambio, Tenaris estima que el impacto de un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% favorable / desfavorable, generaría una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD7.5 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de hasta USD2.8 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD1.8 millones. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2013, un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% favorable / desfavorable, hubiera generado una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD6.7 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD0.3 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neto de Tenaris de USD0.8 millones.

(iii) *Riesgos asociados con tasas de interés*

Tenaris está sujeto a riesgos asociados con tasas de interés en su portfolio de inversión y su deuda. La Compañía utiliza un mix de tasa de deuda fija y variable en combinación con la estrategia en su portfolio de inversiones. Periódicamente, la Compañía puede celebrar contratos financieros derivados de tipo de cambio y/o swaps de tasa de interés para mitigar la exposición a los cambios en las tasas de interés.

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

	Al 31 de diciembre de			
	2014		2013	
	Montos en miles de USD	%	Montos en miles de USD	%
Tasa fija	755,498	76%	643,005	69%
Tasa variable	243,742	24%	287,930	31%
<b>Total (*)</b>	<b>999,240</b>		<b>930,935</b>	

(\*) Al 31 de diciembre de 2014, aproximadamente el 73% del total de la deuda del balance corresponde a deuda financiera tasa fija donde el período original fue originalmente igual o menor a 360 días. Esto se compara con aproximadamente un 65% del total de la deuda del balance al 31 de diciembre de 2013.

La Compañía estima que, si las tasas de interés del mercado aplicables a los préstamos de Tenaris hubieran sido 100 puntos básicos más altos, entonces la pérdida adicional antes de impuestos hubiera sido USD6.3 millones en 2014 y USD10.8 millones en 2013.

## A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

### (iii) Riesgos asociados con tasas de interés (Cont.)

La exposición de Tenaris al riesgo de tasa de interés asociado con su deuda también está cubierta con su portfolio de inversión. Tenaris estima que, si las tasas de interés de referencia para el portfolio de Tenaris hubieran sido 100 puntos básicos más altas, entonces las ganancias adicionales antes de impuestos hubiera sido USD5.7 millones en 2014 y USD3.7 millones en 2013, contribuyendo a compensar las pérdidas netas de los costos de deuda de Tenaris.

### (iv) Riesgo crediticio

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

No existe una importante concentración de riesgo crediticio de los clientes. Ningún cliente individual comprende más del 10% de las ventas netas de Tenaris en 2014, 2013 y 2012.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los créditos por ventas ascienden a USD1,963.4 millones y USD1,983.0 millones respectivamente. Los créditos por ventas tienen garantías bajo seguros de créditos por USD460.5 millones y USD537.5 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD98.4 millones y USD36.5 millones, y otras garantías por USD12.3 millones y USD55.0 millones, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los créditos por ventas vencidos ascienden a USD350.1 millones y USD431.0 millones respectivamente. De estos montos, USD75.8 millones y USD147.9 millones son créditos por ventas garantizados mientras que USD69.0 millones y USD51.2 millones, están incluidos en la previsión para deudores incobrables. Los créditos por venta vencidos, no provisionados, se relacionan con un número de clientes para los cuales no hay historial reciente de cesación de pagos. La previsión para créditos por ventas y las garantías existentes son suficientes para cubrir los créditos por ventas de dudosa cobranza.

### (v) Riesgo de la contraparte

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

Aproximadamente el 88.6% de los activos financieros líquidos de Tenaris corresponden a instrumentos "investment Grade-rated" al 31 de diciembre de 2014, en comparación con aproximadamente del 98.1% al 31 de diciembre de 2013.

### (vi) Riesgo de liquidez

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2014, Tenaris ha contado con flujos de caja derivados de operaciones así como también con financiamiento bancario adicional para financiar sus transacciones.

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

Los activos financieros líquidos en su conjunto (incluyendo efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones corrientes) eran 13.5% del total de los activos al cierre de 2014 comparados con el 11.6% al cierre de 2013.

**A. Factores de riesgo financiero (Cont.)**

(vi) *Riesgo de liquidez (Cont.)*

Tenaris tiene una estrategia conservadora en el manejo de su liquidez, que consiste en efectivo en banco, fondos líquidos e inversiones de corto plazo, principalmente, con vencimientos de no más de tres meses desde el día de la compra.

Tenaris mantiene principalmente inversiones en "money market" y títulos con rendimiento fijo o variable de emisores "investment grade". Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 Tenaris no tiene exposición directa sobre los instrumentos financieros emitidos por contrapartes europeas soberanas.

Tenaris mantiene su efectivo y equivalente de efectivo principalmente en Dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los activos líquidos denominados en Dólares estadounidenses representan alrededor del 83% y 76% del total de los activos financieros líquidos respectivamente.

(vii) *Riesgo de precio de productos y materias primas*

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

**B. Instrumentos financieros por categoría**

Las políticas contables para instrumentos financieros han sido aplicadas a los ítems debajo:

	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Disponible para la venta	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>				
<b>Activos según estado de posición financiera</b>				
Instrumentos financieros derivados	25,588	-	-	25,588
Créditos por ventas	-	1,963,394	-	1,963,394
Otros créditos	-	172,190	-	172,190
Activos disponibles para la venta (Ver nota 30)	-	-	21,572	21,572
Otras inversiones	1,452,159	-	387,759	1,839,918
Efectivo y equivalentes de efectivo	296,873	120,772	-	417,645
<b>Total</b>	<b>1,774,620</b>	<b>2,256,356</b>	<b>409,331</b>	<b>4,440,307</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>				
<b>Pasivos según estado de posición financiera</b>				
Deudas bancarias y financieras	-	-	999,240	999,240
Instrumentos financieros derivados	56,834	-	-	56,834
Deudas comerciales y otras (*)	-	-	866,688	866,688
<b>Total</b>	<b>56,834</b>	<b>1,865,928</b>	<b>1,922,762</b>	
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>				
<b>Activos según estado de posición financiera</b>				
Instrumentos financieros derivados	9,273	-	-	9,273
Créditos por ventas	-	1,982,979	-	1,982,979
Otros créditos	-	105,950	-	105,950
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
Otras inversiones	1,184,448	-	45,380	1,229,828
Efectivo y equivalentes de efectivo	491,367	123,162	-	614,529
<b>Total</b>	<b>1,685,088</b>	<b>2,212,091</b>	<b>66,952</b>	<b>3,964,131</b>

**B. Instrumentos financieros por categoría (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2013	Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Otras deudas financieras	Total
<b>Pasivos según estado de posición financiera</b>			
Deudas bancarias y financieras	-	930,935	930,935
Instrumentos financieros derivados	8,268	-	8,268
Deudas comerciales y otras (*)	-	869,933	869,933
<b>Total</b>	<b>8,268</b>	<b>1,800,868</b>	<b>1,809,136</b>

(\*) El vencimiento de la mayor parte de las deudas comerciales es menor a un año.

**C. Valor razonable por jerarquía**

La NIIF 13 requiere para los instrumentos financieros medidos en el estado de posición financiera al valor razonable, que la medición a valores razonables sea desagregada en las siguientes jerarquías:

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

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

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

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos que son medidos a su valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Al 31 de diciembre de 2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3 (*)	Total
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	417,645	-	-	417,645
Otras inversiones	1,277,465	560,914	1,539	1,839,918
Contratos derivados	-	25,588	-	25,588
Activos disponibles para la venta (*)	-	-	21,572	21,572
<b>Total</b>	<b>1,695,110</b>	<b>586,502</b>	<b>23,111</b>	<b>2,304,723</b>
<b>Pasivos</b>				
Contratos derivados	-	56,834	-	56,834
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>56,834</b>	<b>-</b>	<b>56,834</b>

Al 31 de diciembre de 2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3 (*)	Total
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	614,529	-	-	614,529
Otras inversiones	866,382	360,948	2,498	1,229,828
Contratos derivados	-	9,273	-	9,273
Activos disponibles para la venta (*)	-	-	21,572	21,572
<b>Total</b>	<b>1,480,911</b>	<b>370,221</b>	<b>24,070</b>	<b>1,875,202</b>
<b>Pasivos</b>				
Contratos derivados	-	8,268	-	8,268
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>8,268</b>	<b>-</b>	<b>8,268</b>

(\*) Para detalles adicionales relativos a los activos disponibles para la venta, ver Nota 30.

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

**C. Valor razonable por jerarquía (Cont.)**

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

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

Si una o más de las informaciones significativas no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. Tenaris valua 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 30).

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

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>Activos / Pasivos</b>	
Al inicio del ejercicio	24,070	24,175
Efecto de conversión monetaria y otros	(959)	(105)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>23,111</b>	<b>24,070</b>

**D. Estimación del valor razonable**

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 de valores razonables y exposiciones.

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

Para fines de estimar el valor razonable del efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones que expiran en menos de noventa días desde el día 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 costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 100.1% de su valor contable incluyendo intereses devengados en 2014, comparados con 100.2% en 2013. Tenaris estima que un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés de referencia tendría un impacto estimado de aproximadamente 0.4% en el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2014 y 0.3% en 2013. 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.

#### **E. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura**

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

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

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

Para las transacciones designadas y calificadas para contabilidad de cobertura, Tenaris documenta, al momento de la designación, la relación entre el instrumento de cobertura y los ítems cubiertos así como el objetivo de administración de los riesgos y la estrategia de operación para transacciones de cobertura. Tenaris también documenta en forma constante su evaluación acerca de si los derivados usados para operaciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o flujos de fondos sobre los ítems cubiertos. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la porción efectiva de los flujos de fondos que está incluida en *Otras Reservas* en el Patrimonio Neto designados para contabilidad de cobertura asciende a USD7.9 millones débito y USD0.1 millones crédito (ver Nota 24 Instrumentos financieros derivados).

Los valores razonables de varios de los instrumentos derivados usados con propósitos de cobertura son expuestos en la Nota 24. Los movimientos en la reserva de cobertura incluida en *Otras Reservas* en el patrimonio neto son también mostrados en la Nota 24.

#### IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS CORREGIDOS

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

##### 1 Información por segmentos

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

##### Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014**

**NIIF – Ingresos por ventas netos (\*)**

**Visión Gestional - Resultado operativo**

· Diferencias en el costo de ventas y otros

· Depreciaciones y amortizaciones / cargo por desvalorización

**NIIF - Resultado operativo**

Ingresos (gastos) financieros netos

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

Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas

**Ganancia antes del impuesto a las ganancias**

Inversiones de capital

Depreciaciones y amortizaciones

	<b>Tubos</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
			<b>(Corregido)</b>
<b>NIIF – Ingresos por ventas netos (*)</b>	<b>9,581,615</b>	<b>756,347</b>	<b>10,337,962</b>
<b>Visión Gestional - Resultado operativo</b>	<b>2,022,429</b>	<b>27,735</b>	<b>2,050,164</b>
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(35,463)	5,197	<b>(30,266)</b>
· Depreciaciones y amortizaciones / cargo por desvalorización	(121,289)	207	<b>(121,082)</b>
<b>NIIF - Resultado operativo</b>	<b>1,865,677</b>	<b>33,139</b>	<b>1,898,816</b>
Ingresos (gastos) financieros netos			<b>33,037</b>
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias</b>			<b>1,931,853</b>
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			<b>(164,616)</b>
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>			<b>1,767,237</b>
Inversiones de capital	1,051,148	38,225	1,089,373
Depreciaciones y amortizaciones	593,671	21,958	615,629

(Valores expresados en miles de USD)

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013**

**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**

Pérdida de inversiones en compañías no consolidadas

**Ganancia antes del impuesto a las ganancias**

Inversiones de capital

Depreciaciones y amortizaciones

	<b>Tubos</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
<b>NIIF – Ingresos por ventas netos</b>	<b>9,812,295</b>	<b>784,486</b>	<b>10,596,781</b>
<b>Visión Gestional - Resultado operativo</b>	<b>2,098,160</b>	<b>91,265</b>	<b>2,189,425</b>
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(1,855)	(3,337)	<b>(5,192)</b>
· Depreciaciones y amortizaciones	711	(114)	<b>597</b>
<b>NIIF - Resultado operativo</b>	<b>2,097,016</b>	<b>87,814</b>	<b>2,184,830</b>
Ingresos (gastos) financieros netos			<b>(28,679)</b>
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias</b>			<b>2,156,151</b>
Pérdida de inversiones en compañías no consolidadas			<b>46,098</b>
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>			<b>2,202,249</b>
Inversiones de capital	721,869	31,629	753,498
Depreciaciones y amortizaciones	589,482	20,572	610,054

(Valores expresados en miles de USD)

**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012**

**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**

Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas

**Ganancia antes del impuesto a las ganancias**

Inversiones de capital

Depreciaciones y amortizaciones

	<b>Tubos</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
<b>NIIF – Ingresos por ventas netos</b>	<b>10,023,323</b>	<b>810,707</b>	<b>10,834,030</b>
<b>Visión Gestional - Resultado operativo</b>	<b>2,198,704</b>	<b>109,385</b>	<b>2,308,089</b>
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(58,385)	(1,147)	<b>(59,532)</b>
· Depreciaciones y amortizaciones	111,509	(3,459)	<b>108,050</b>
<b>NIIF - Resultado operativo</b>	<b>2,251,828</b>	<b>104,779</b>	<b>2,356,607</b>
Ingresos (gastos) financieros netos			<b>(50,104)</b>
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias</b>			<b>2,306,503</b>
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			<b>(63,206)</b>
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>			<b>2,243,297</b>
Inversiones de capital	771,734	17,997	789,731
Depreciaciones y amortizaciones	549,130	18,524	567,654

(\*) En 2014, la Compañía alineó la presentación de las ventas entre la visión gestional y NIIF.

## 1 Información por segmentos (Cont.)

Las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, principalmente relacionadas con la venta de chatarra, energía, excedente de materia prima y otros del segmento Otros al segmento de Tubos por USD233,863 USD276,388 y USD345,285 en 2014, 2013 y 2012 respectivamente.

La ganancia del ejercicio bajo la visión gestional ascendió a USD1,154.2 millones, mientras que bajo NIIF ascendió a USD1,181.2 millones. Adicionalmente a las diferencias reconciladas 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.

### Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	No asignados (*)	Total
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014</b>							<b>(Corregido)</b>
Ingresos por ventas netos	4,977,239	2,125,984	979,042	1,843,778	411,919	-	10,337,962
Total de activos	9,550,349	3,340,973	1,857,285	598,175	498,694	665,202	16,510,678
Créditos por ventas	733,864	554,542	259,115	340,880	74,993	-	1,963,394
Propiedades, planta y equipo, netos	2,953,763	1,303,162	683,283	60,354	158,995	-	5,159,557
Inversiones de capital	610,252	338,995	111,232	10,891	18,003	-	1,089,373
Depreciaciones y amortizaciones	345,185	120,905	119,226	10,154	20,159	-	615,629
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013</b>							
Ingresos por ventas netos	4,412,263	2,586,496	958,178	2,119,896	519,948	-	10,596,781
Total de activos	8,130,812	3,150,000	2,561,557	562,206	592,065	934,330	15,930,970
Créditos por ventas	613,735	506,044	364,806	373,844	124,550	-	1,982,979
Propiedades, planta y equipo, netos	2,292,811	1,098,733	1,059,887	59,196	163,140	-	4,673,767
Inversiones de capital	285,413	283,265	151,550	5,048	28,222	-	753,498
Depreciaciones y amortizaciones	327,344	110,496	140,180	10,594	21,440	-	610,054
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012</b>							
Ingresos por ventas netos	5,270,062	2,717,234	1,092,642	1,271,585	482,507	-	10,834,030
Total de activos	7,780,873	3,824,931	2,327,901	449,056	578,199	998,583	15,959,543
Créditos por ventas	528,443	867,223	273,824	286,212	115,076	-	2,070,778
Propiedades, planta y equipo, netos	2,222,906	1,003,871	985,617	64,632	157,944	-	4,434,970
Inversiones de capital	338,827	237,456	185,354	9,720	18,374	-	789,731
Depreciaciones y amortizaciones	316,158	103,537	116,771	7,989	23,199	-	567,654

No hay ingresos por clientes externos atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Para propósitos de información geográfica, "América del Norte" comprende Canadá, México y Estados Unidos (32.6%); "América del Sur" comprende principalmente Argentina (10.7%), Brasil, Colombia y Ecuador; "Europa" comprende principalmente Italia, Reino Unido, Noruega y Rumania; "Medio Oriente y África" comprende principalmente Angola, Iraq, Nigeria, Arabia Saudita, Emiratos Arabes Unidos, Kazakhsan, Congo y; "Lejano Oriente y Oceanía" comprende principalmente a China e Indonesia.

(\*) Incluye inversiones en compañías no consolidadas y Activos disponibles para la venta por USD21.6 millones en 2014, 2013 y 2012 (ver Nota 12 y 30).

**2 Costo de ventas**

(Valores expresados en miles de USD)

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Inventarios al inicio del ejercicio</b>	<b>2,702,647</b>	<b>2,985,805</b>	<b>2,806,409</b>
<b>Más: Cargos del período</b>			
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	3,944,283	3,749,921	4,330,547
Altas de inventarios por combinaciones de negocios	4,338	-	1,486
Honorarios y servicios	453,818	422,142	433,944
Costos laborales	1,204,720	1,199,351	1,256,041
Depreciación de propiedades, planta y equipo	366,932	368,507	333,466
Amortización de activos intangibles	17,324	8,263	7,091
Gastos de mantenimiento	217,694	202,338	260,274
Previsión por obsolescencia	4,704	70,970	49,907
Impuestos	20,024	4,956	6,793
Otros	130,845	147,180	137,140
	<b>6,364,682</b>	<b>6,173,628</b>	<b>6,816,689</b>
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio	(2,779,869)	(2,702,647)	(2,985,805)
	<b>6,287,460</b>	<b>6,456,786</b>	<b>6,637,293</b>

**3 Gastos de comercialización y administración**

(Valores expresados en miles de USD)

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Honorarios y servicios	178,700	177,996	213,073
Costos laborales	594,660	575,588	570,950
Depreciación de propiedades, planta y equipo	20,197	19,132	15,023
Amortización de activos intangibles	211,176	214,152	212,074
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	598,138	600,239	550,611
Previsión para contingencias	35,557	31,429	21,163
Previsión por créditos incobrables	21,704	23,236	3,840
Impuestos	165,675	170,659	170,582
Otros	138,145	128,782	126,473
	<b>1,963,952</b>	<b>1,941,213</b>	<b>1,883,789</b>

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

(Valores expresados en miles de USD)

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Sueldos, jornales y cargas sociales	1,743,253	1,714,471	1,772,399
Indemnizaciones por rescisión de servicios (incluyendo aquellos clasificados como planes de contribución definidos)	17,431	10,978	13,939
Beneficios por retiro - plan de beneficios definidos	18,645	32,112	20,808
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	20,051	17,378	19,845
	<b>1,799,380</b>	<b>1,774,939</b>	<b>1,826,991</b>

Al cierre de ejercicio, la cantidad de empleados fue de 27,816 en 2014, 26,825 en 2013 y 26,673 en 2012.

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

La siguiente tabla muestra la distribución geográfica de los empleados:

País	2014	2013	2012
Argentina	6,421	6,379	6,621
México	5,518	5,290	4,930
Brasil	3,835	3,309	3,161
EEUU	3,549	3,449	3,522
Italia	2,352	2,352	2,493
Rumania	1,725	1,637	1,534
Canadá	1,225	1,280	1,334
Indonesia	677	711	752
Colombia	614	627	623
Japón	588	565	593
Otros	1,312	1,226	1,110
	<b>27,816</b>	<b>26,825</b>	<b>26,673</b>

**5 Otros ingresos y egresos operativos**

(Valores expresados en miles de USD)

**Otros ingresos operativos**

Reintegros de compañías de seguros y terceros (\*)

Ingresos netos por otras ventas

Rentas netas

Otros

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,

2014 2013 2012

	490	148	49,495
	8,843	10,663	12,314
	4,041	3,494	2,988
	14,481	-	6,583
	<b>27,855</b>	<b>14,305</b>	<b>71,380</b>

**Otros egresos operativos**

Donaciones a entidades sin fines de lucro

Previsión para juicios y contingencias

Resultado por baja de activos fijos y materiales chatarreados

Cargo por desvalorización

Previsión para otros créditos incobrables

Otros

	9,961	21,147	22,226
	(760)	(2)	(668)
	203	39	227
	205,849	-	-
	336	1,708	5,936
	-	5,365	-
	<b>215,589</b>	<b>28,257</b>	<b>27,721</b>

(\*) En 2012, Confab Industrial S.A. una subsidiaria de Tenaris organizada en Brasil ("Confab") cobró del gobierno de Brasil un importe, neto de honorarios de abogados y otros gastos relacionados, de aproximadamente reales ("RS") 99.8 millones (aproximadamente USD49.2 millones), registrados en otros ingresos. El efecto impositivo de esta ganancia ascendió a aproximadamente USD17.1 millones. Este pago fue ordenado por una sentencia judicial firme que representa el derecho de Confab a los intereses y el ajuste minoritario sobre un beneficio impositivo que había sido pagado a Confab en 1991 y determinó el monto de dicho derecho.

Cargo por desvalorización

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

En los últimos meses, el precio del petróleo ha descendido de USD100/bbl en junio de 2014 a menos de USD50/bbl en enero de 2015. Esta disminución está afectando la actividad de perforación y la demanda esperada de productos OCTG. Tenaris ha realizado un test de pérdida por desvalorización sobre sus principales activos y ha determinado un cargo de USD206 millones durante el cuarto trimestre de 2014, el mismo ha afectado los activos de sus plantas de tubos con costura en Colombia y Canadá

Al 31 de Diciembre de 2014, el valor en libros de los activos fijos (e.j., propiedades, planta y equipo y activos intangibles) era el siguiente:

(Valores expresados en miles de USD)	Activos antes de cargo por desvalorización	Cargo por desvalorización	Activos incluyendo cargo por desvalorización
Tubocaribe – Colombia	255,060	(174,239)	80,821
Prudential – Canadá	261,497	(31,610)	229,887
<b>Total</b>	<b>516,557</b>	<b>(205,849)</b>	<b>310,708</b>

## 5 Otros ingresos y egresos operativos (Cont.)

El valor de uso fue utilizado para determinar el importe recuperable. El valor de uso es calculado descontando los flujos de efectivo estimados durante un período de cinco años sobre la base de proyecciones aprobadas por la gerencia. Para los años subsecuentes más allá del período de cinco años, un valor final es calculado en base a perpetuidad, considerando una tasa de crecimiento nominal del 2%. La tasa de crecimiento considera el crecimiento promedio de largo plazo para la industria del petróleo y gas, la mayor demanda para compensar el agotamiento de los yacimientos existentes y la expectativa de participación en el mercado de la Compañía.

Las principales premisas clave, utilizadas para estimar el valor de utilización económica son la evolución de los precios del petróleo y el gas natural y el nivel de actividad de perforación.

Con el propósito de evaluar las premisas clave, Tenaris utiliza fuentes externas de información y el juicio de la gerencia basado en experiencias pasadas.

Las tasas de descuento utilizadas se basan en el costo promedio ponderado del capital (WACC), el cual es considerado un buen indicador del costo del capital. Para cada UGE con activos asignados, se determinó una WACC específica teniendo en cuenta la industria, el país y el tamaño del negocio. En 2014, las tasas de descuento utilizadas estuvieron en un rango entre el 9% y el 13%.

Los principales factores que podrían resultar en cargos por desvalorización adicionales en períodos futuros serían un incremento en la tasa de descuento / una disminución en la tasa de crecimiento utilizada en las proyecciones de flujo de fondos de la Compañía y un mayor deterioro del negocio, factores de competitividad y económicos, tales como los precios del petróleo y gas, el programa de inversiones de los clientes de Tenaris, evolución del número de equipos, el ambiente competitivo y el costo de las materias primas.

Siguiendo los requerimientos de la NIC 36, Tenaris ha determinado que la UGE para la cual un posible cambio en uno de los supuestos clave generaría que el importe en libros de la UGE superara su valor recuperable, es la UGE OCTG con costura en Estados Unidos. Un incremento de 100 puntos básicos en la tasa de descuento generaría una pérdida por desvalorización de USD179 millones; un descenso de 100 puntos básicos en la tasa de crecimiento generaría una pérdida por desvalorización de USD116 millones; un descenso del 5% en las proyecciones de flujos de fondos generaría una pérdida por desvalorización de USD73 millones.

Para Prudential un incremento de 100 puntos básicos en la tasa de descuento generaría una pérdida por desvalorización de USD35 millones; un descenso de 100 puntos básicos en la tasa de crecimiento generaría una pérdida por desvalorización de USD19 millones; un descenso del 5% en las proyecciones de flujos de fondos generaría una pérdida por desvalorización de USD12 millones. Para Tubocaribe un incremento de 100 puntos básicos en la tasa de descuento generaría una pérdida por desvalorización de USD12 millones; un descenso de 100 puntos básicos en la tasa de crecimiento generaría una pérdida por desvalorización de USD7 millones; un descenso del 5% en las proyecciones de flujos de fondos generaría una pérdida por desvalorización de USD1 millón.

## 6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2014	2013	2012
Intereses ganados	34,582	34,046	31,693
Intereses por activos financieros disponibles para la venta	4,992	191	-
Resultado neto en activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	(1,478)	540	5,239
Resultado neto en activos financieros disponibles para la venta	115	(10)	-
<b>Ingresos financieros</b>	<b>38,211</b>	<b>34,767</b>	<b>36,932</b>
<b>Costos financieros</b>	<b>(44,388)</b>	<b>(70,450)</b>	<b>(55,507)</b>
Resultado neto por diferencia de cambio (*)	50,298	37,179	(10,929)
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio	(4,733)	4,414	(3,195)
Otros	(6,351)	(34,589)	(17,405)
<b>Otros resultados financieros</b>	<b>39,214</b>	<b>7,004</b>	<b>(31,529)</b>
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>33,037</b>	<b>(28,679)</b>	<b>(50,104)</b>

(\*) En 2014, incluye el impacto positivo de la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense en las deudas bancarias y financieras y deudas en pesos argentinos.

## 6 Resultados financieros (Cont.)

Tenaris ha categorizado como disponible para la venta, ciertos instrumentos financieros de renta fija. A continuación se expone un resumen de la reserva de activos financieros disponibles para la venta dentro de Otros Resultados Integrales.

	Reserva en patrimonio Dic-2012	Movimientos 2013	Reserva en patrimonio Dic-2013	Movimientos 2014	Reserva en patrimonio Dic-2014
Disponible para la venta	-	(39)	(39)	(2,447)	(2,486)
Total Disponible para la venta reserva	-	(39)	(39)	(2,447)	(2,486)

## 7 Resultado de inversiones en compañías no consolidadas

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2014	2013	2012
	(Corregido)		
De compañías no consolidadas	(24,696)	46,098	4,545
Ganancia en capital intereses / otros (*)	21,302	-	5,899
Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas (**)	(161,222)	-	(73,650)
	<b>(164,616)</b>	<b>46,098</b>	<b>(63,206)</b>

(\*) Para 2014 ver Nota 26.

(\*\*) El cargo por desvalorización en 2014 y 2012, corresponde a la inversión en Usiminas. Ver Nota 12.

## 8 Impuesto a las ganancias

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2014	2013	2012
Impuesto corriente	695,136	594,179	636,624
Impuesto diferido	(109,075)	33,698	(95,066)
	<b>586,061</b>	<b>627,877</b>	<b>541,558</b>

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2014	2013	2012
	(Corregido)		
Resultado antes del impuesto a las ganancias	1,767,237	2,202,249	2,243,297
Impuesto calculado con la tasa de cada país	312,714	465,029	456,530
Ganancias exentas / Gastos no deducibles, neto	132,551	72,768	80,527
Cambios en las tasas impositivas	3,249	8,287	4,707
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva (*)	138,925	92,695	5,214
Utilización de quebrantos impositivos no reconocidos anteriormente	(1,378)	(10,902)	(5,420)
Cargo por Impuesto	<b>586,061</b>	<b>627,877</b>	<b>541,558</b>

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

## 9 Distribución de dividendos

El 5 de noviembre de 2014, el Directorio de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino de USD0.15 por acción (USD0.30 por ADS), o aproximadamente USD177.0 millones, el 27 de noviembre de 2014, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo ("ex dividend date") el 24 de noviembre de 2014.

El 7 de mayo de 2014, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.43 por acción (USD0.86 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado el 21 de noviembre de 2013, por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El remanente, que asciende a USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fue pagado el 22 de Mayo de 2014. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2013 y el remanente pagado en mayo de 2014 ascendió aproximadamente a USD507.6 millones.

El 2 de mayo de 2013, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.43 por acción (USD0.86 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado el 22 de noviembre de 2012, por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El remanente, que asciende a USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fue pagado el 23 de mayo de 2013. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2012 y el remanente pagado en mayo de 2013 ascendió aproximadamente a USD507.6 millones.

El 2 de mayo de 2012, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.38 por acción (USD0.76 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado en noviembre de 2011, por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El remanente, que ascendió a USD0.25 por acción (USD0.50 por ADS), fue pagado el 24 de mayo de 2012. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2011 y el remanente pagado en mayo de 2012 ascendió aproximadamente a USD449.0 millones.

## 10 Propiedades, planta y equipo, neto

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014	Terrenos, edificios y mejoras	Plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
<b>Costo</b>						
Valores al inicio del ejercicio	1,498,188	8,073,413	339,314	441,902	37,754	10,390,571
Diferencias por conversión	(15,137)	(241,044)	(4,445)	(7,719)	(854)	(269,199)
Altas (*)	56,078	3,359	4,959	937,927	5,823	1,008,146
Bajas / Consumos	(2,179)	(32,567)	(6,436)	-	(4,922)	(46,104)
Altas por combinaciones de negocios	5,059	20,803	2,758	859	31	29,510
Transferencias / Reclasificaciones	91,788	409,938	23,404	(526,431)	243	(1,058)
<b>Valores al cierre del ejercicio</b>	<b>1,633,797</b>	<b>8,233,902</b>	<b>359,554</b>	<b>846,538</b>	<b>38,075</b>	<b>11,111,866</b>
<b>Depreciación y cargo por desvalorización</b>						
Acumulada al inicio del ejercicio	373,304	5,131,501	197,555	-	14,444	5,716,804
Diferencias por conversión	(5,996)	(134,723)	(3,677)	-	(256)	(144,652)
Depreciación del ejercicio	47,132	313,745	25,088	-	1,164	387,129
Transferencias / Reclasificaciones	23	(38)	603	-	-	588
Altas por combinaciones de negocios	2,044	12,745	2,291	-	-	17,080
Cargo por desvalorización (Ver Nota 5)	3,019	7,905	-	-	-	10,924
Bajas / Consumos	(1,316)	(29,370)	(4,878)	-	-	(35,564)
<b>Acumulada al cierre del ejercicio</b>	<b>418,210</b>	<b>5,301,765</b>	<b>216,982</b>	<b>-</b>	<b>15,352</b>	<b>5,952,309</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1,215,587</b>	<b>2,932,137</b>	<b>142,572</b>	<b>846,538</b>	<b>22,723</b>	<b>5,159,557</b>

(\*) El incremento se debe principalmente al avance en la construcción de la planta de tubos sin costura en Bay City, Texas.

**10 Propiedades, planta y equipo, neto (Cont.)**

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013	Terrenos, edificios y mejoras	Plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
<b>Costo</b>						
Valores al inicio del ejercicio	1,417,994	7,503,358	321,271	489,894	43,674	9,776,191
Diferencias por conversión	(7,616)	36,436	(3,348)	(7,776)	348	18,044
Altas	10,121	5,242	4,963	641,235	5,308	666,869
Bajas / Consumos	(17,388)	(30,156)	(8,973)	-	(6,783)	(63,300)
Altas por operaciones conjuntas	-	-	1,301	608	142	2,051
Transferencias / Reclasificaciones	95,077	558,533	24,100	(682,059)	(4,935)	(9,284)
<b>Valores al cierre del ejercicio</b>	<b>1,498,188</b>	<b>8,073,413</b>	<b>339,314</b>	<b>441,902</b>	<b>37,754</b>	<b>10,390,571</b>
<b>Depreciación</b>						
Acumulada al inicio del ejercicio	331,806	4,811,325	182,169	-	15,921	5,341,221
Diferencias por conversión	(1,581)	22,046	(2,402)	-	458	18,521
Depreciación del ejercicio	43,469	317,242	25,678	-	1,250	387,639
Transferencias / Reclasificaciones	1,511	3,339	(1,655)	-	(3,187)	8
Altas por operaciones conjuntas	-	-	392	-	105	497
Bajas / Consumos	(1,901)	(22,451)	(6,627)	-	(103)	(31,082)
<b>Acumulada al cierre del ejercicio</b>	<b>373,304</b>	<b>5,131,501</b>	<b>197,555</b>	<b>-</b>	<b>14,444</b>	<b>5,716,804</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>1,124,884</b>	<b>2,941,912</b>	<b>141,759</b>	<b>441,902</b>	<b>23,310</b>	<b>4,673,767</b>

Las Propiedades, planta y equipo incluyen intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de USD3,323 y USD3,782 (de los cuales no hubo intereses capitalizados durante el año 2014 y 2013), respectivamente.

**11 Activos intangibles, netos**

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Clientela	Total
<b>Costo</b>					
Valores al inicio del ejercicio	400,488	492,829	2,147,242	2,059,946	5,100,505
Diferencias por conversión	(9,590)	(63)	(6,481)	-	(16,134)
Altas	79,983	1,244	-	-	81,227
Transferencias / Reclasificaciones	1,090	556	-	-	1,646
Altas por combinaciones de negocios	28	-	41,243	-	41,271
Bajas	(64)	(552)	-	-	(616)
<b>Valores al cierre del ejercicio</b>	<b>471,935</b>	<b>494,014</b>	<b>2,182,004</b>	<b>2,059,946</b>	<b>5,207,899</b>
<b>Depreciación y cargo por desvalorización</b>					
Acumulada al inicio del ejercicio	249,916	302,444	340,488	1,140,421	2,033,269
Diferencias por conversión	(6,425)	-	-	-	(6,425)
Amortización del ejercicio	40,188	30,379	-	157,933	228,500
Cargo por desvalorización (Ver Nota 5)	-	-	96,137	98,788	194,925
Transferencias / Reclasificaciones	-	-	-	-	-
<b>Acumulada al cierre del ejercicio</b>	<b>283,679</b>	<b>332,823</b>	<b>436,625</b>	<b>1,397,142</b>	<b>2,450,269</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>188,256</b>	<b>161,191</b>	<b>1,745,379</b>	<b>662,804</b>	<b>2,757,630</b>

**11 Activos intangibles, netos (Cont.)**

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Cientela	Total
<b>Costo</b>					
Valores al inicio del ejercicio	310,524	493,822	2,147,433	2,059,946	5,011,725
Diferencias por conversión	(1,362)	20	61	-	(1,281)
Altas	85,974	655	-	-	86,629
Transferencias / Reclasificaciones	5,820	(1,249)	-	-	4,571
Bajas	(468)	(419)	(252)	-	(1,139)
<b>Valores al cierre del ejercicio</b>	<b>400,488</b>	<b>492,829</b>	<b>2,147,242</b>	<b>2,059,946</b>	<b>5,100,505</b>
<b>Amortización</b>					
Acumulada al inicio del ejercicio	218,531	273,443	340,488	979,347	1,811,809
Diferencias por conversión	(779)	-	-	-	(779)
Amortización del ejercicio	31,104	30,237	-	161,074	222,415
Bajas	(171)	-	-	-	(171)
Transferencias / Reclasificaciones	1,231	(1,236)	-	-	(5)
<b>Acumulada al cierre del ejercicio</b>	<b>249,916</b>	<b>302,444</b>	<b>340,488</b>	<b>1,140,421</b>	<b>2,033,269</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>150,572</b>	<b>190,385</b>	<b>1,806,754</b>	<b>919,525</b>	<b>3,067,236</b>

(\*) Incluye Tecnología.

La asignación geográfica del valor llave para el ejercicio finalizados el 31 de diciembre de 2014 era USD1,614.5 millones para América del Norte, USD128.2 millones para América del Sur, USD2.0 millones para Europa y USD0.7 millones para Oriente Medio y África.

El valor en libros de valor llave alocado por UGE, al 31 de diciembre de 2014, era el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2014	Segmento Tubos			Segmento Otros	Total
	UGE	Adquisición de Maverick	Adquisición de Hydril	Otros	
OCTG (E.E.U.U.)		625.4	-	-	625.4
Tamsa (Hydril y otros)		-	345.9	19.4	365.3
Siderca (Hydril y otros)		-	265.0	93.3	358.3
Hydril		-	309.0	-	309.0
Equipos de conducción eléctrica		45.8	-	-	45.8
Coiled Tubing		-	-	4.0	4.0
Otros		-	-	37.6	37.6
<b>Total</b>		<b>671.2</b>	<b>919.9</b>	<b>150.3</b>	<b>1,745.4</b>

**12 Inversiones en compañías no consolidadas**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2014	2013
Al inicio del ejercicio	(Corregido)	
Diferencias por conversión	912,758	977,011
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	(54,688)	(87,666)
Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas	(24,696)	46,098
Dividendos y distribuciones recibidas	(161,222)	-
Adiciones (c)	(17,735)	(16,334)
Disminución debido a la consolidación (*)	1,380	-
Disminución / Incremento en reservas de capital	(8,310)	(9,033)
Al cierre del ejercicio	(3,857)	2,682
	<b>643,630</b>	<b>912,758</b>

(\*) Ver Nota 26

## 12 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

Las principales compañías no consolidadas son:

Compañía	País en el que se encuentra constituida	Porcentaje de participación y derechos de voto al 31 de diciembre de		Valor al 31 de diciembre de	
		2014	2013	2014 (Corregido)	2013
a) Ternium	Luxemburgo	11.46% (*)	11.46% (*)	527,080	602,303
b) Usiminas	Brasil	2.5% - 5%	2.5% - 5%	113,099	298,459
Otras	-	-	-	3,451	11,996
				<b>643,630</b>	<b>912,758</b>

(\*) Incluye acciones en cartera.

### a) Ternium

Ternium, es un productor de acero en América Latina 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.

El 31 de diciembre de 2014, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD17.6 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD405.2 millones (Nivel 1). Al 31 de diciembre de 2014, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables, elaborados bajo NIIF, de Ternium, era de aproximadamente USD527.1 millones. Ver sección II B.2.

### b) Usiminas

Usiminas es un fabricante brasilero de productos de acero plano de alta calidad usados 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.

La Compañía revisa periódicamente la recuperabilidad de su inversión en Usiminas. Para determinar el valor recuperable, la Compañía estima el valor en uso de la inversión calculando el valor presente de los flujos de efectivo esperados. Hay una interacción significativa entre las principales premisas realizadas al estimar los flujos de efectivo proyectados de Usiminas, que incluyen los precios del mineral de hierro y del acero, diferencia de cambio y tasas de interés, producto bruto interno brasilero y el consumo de acero en el mercado brasilero. Las principales premisas clave utilizadas por la Compañía están basadas en fuentes externas e internas de información, y el juicio de la gerencia basado en experiencias pasadas así como las expectativas de cambios futuros en el mercado.

El valor de uso fue calculado descontando los flujos de efectivo estimados durante un período de seis años sobre la base de proyecciones aprobadas por la gerencia. Para los años subsecuentes más allá del período de seis años, un valor final es calculado en base a perpetuidad, considerando una tasa de crecimiento nominal del 2%. Las tasas de descuento utilizadas se basan en el costo promedio ponderado del capital (WACC), el cual es considerado un buen indicador del costo del capital. La tasa de descuento utilizada para medir el deterioro del valor de la inversión en Usiminas fue del 10.4%.

Como fue mencionado en la Nota 1 (Información General), tras discusiones con el Staff de la *Securities and Exchange Commission* de los Estados Unidos de América, la Compañía ha revaluado y revisado las premisas utilizadas para calcular el valor contable de la inversión en Usiminas al 30 de septiembre de 2014, consecuentemente el valor contable de su inversión en Usiminas fue disminuido en USD161.2 millones en 2014. Adicionalmente, la inversión de la Compañía en Ternium fue ajustada para reflejar el cambio en el valor de la participación de dicha compañía en Usiminas.

Los principales factores que podrían resultar en cargos por desvalorización en períodos futuros serían un incremento en la tasa de descuento o una disminución en los precios del acero. La Compañía estima que un cambio de 10 puntos básicos en la tasa de descuento generaría una modificación de 1.8% en el valor en uso, y un cambio de USD10 por tonelada en el precio del acero generaría una modificación del 4.8% en el valor en uso.

## 12 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

### b) Usiminas (Cont.)

El 31 de diciembre de 2014, la cotización al cierre de las acciones ordinarias de Usiminas en la Bolsa de BM&FBovespa era de BRL12.3 (aproximadamente USD4.63) por acción, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD115.7 millones (Nivel 1). A esa fecha, el valor corregido de la inversión en Usiminas ascendió a USD113.1 millones.

### 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. A febrero 2014, Tenaris, Ternium y Tecpetrol International S.A. (una subsidiaria totalmente controlada por San Faustin S.A., el accionista controlante de ambas Tenaris y Ternium) completaron sus inversiones iniciales en Techgen. Actualmente Techgen pertenece en un 48% a Ternium, 30% a Tecpetrol y 22% a Tenaris. Tenaris y Ternium acordaron además celebrar contratos con Techgen de provisión de potencia y transporte de energía en virtud de los cuales Ternium y Tenaris contratarían 78% y 22%, respectivamente, de la capacidad de Techgen de entre 850 y 900 megawatts.

Durante 2014, cada uno de los accionistas de Techgen realizaron inversiones adicionales, primariamente como préstamos subordinados. La inversión total de Tenaris en Techgen asciende a \$0.5 millones.

- Techgen es parte en los acuerdos de capacidad de transporte con Kinder Morgan Gas Natural de Mexico, S. de R.L. de C.V., Kinder Morgan Texas Pipeline LLC y Kinder Morgan Texas Pipeline LLC por una capacidad de compra de 150.000 MM Btu /Gas por día comenzando el 1 de junio de 2016, hasta el 31 de mayo de 2036. Al 31 de diciembre de 2014 el valor del compromiso fue de aproximadamente USD285.0 millones. La exposición de Tenaris bajo la garantía en conexión con estos acuerdos es por USD62.7 millones, correspondiente al 22% del valor en circulación al 31 de diciembre de 2014.
- Techgen es parte de un contrato con GE Power Systems, Inc. y General Electric International Operations Company, Inc. Sucursal de México para la adquisición de equipos de generación de energía y servicios relacionados a los equipos por un monto pendiente de USD238.0 millones. Estos acuerdos requieren que Techgen emita cartas de crédito hasta USD47.5 millones. La exposición de Tenaris bajo la garantía en conexión con dichas cartas de crédito emitidas por Techgen es de USD7.2 millones.
- Tenaris emitió una Garantía Corporativa cubriendo el 22% de las obligaciones de Techgen bajo un acuerdo de préstamo sindicado entre Techgen y varios bancos liderados por Citigroup Global Markets Inc., Credit Agricole Corporate e Investment Bank, y Natixis, Sucursal Nueva York actuando como agente de estructuración y colocación. El acuerdo por el préstamo asciende a USD800 millones y los ingresos serán utilizados por Techgen en la construcción de la central termoeléctrica. Al 31 de diciembre de 2014, los desembolsos por el préstamo fueron de USD440.0 millones, como resultado el monto garantizado por Tenaris fue de aproximadamente USD96.8 millones. Si el préstamo está completamente desembolsado, los importes garantizados por Tenaris serán de aproximadamente USD176 millones. 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).

**12 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)**

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

Se expone a continuación un detalle de la información financiera seleccionada de Ternium y Usiminas detallando el total de activos, pasivos, ingresos y ganancias o pérdidas:

	2014 (Corregido)			2013		
	Usiminas	Ternium	Total	Usiminas	Ternium	Total
Activo no corriente	8,372,431	6,257,290	14,629,721	9,347,605	7,153,162	16,500,767
Activo corriente	3,104,137	3,348,869	6,453,006	4,038,373	3,219,462	7,257,835
<b>Total del Activo</b>	<b>11,476,568</b>	<b>9,606,159</b>	<b>21,082,727</b>	<b>13,385,978</b>	<b>10,372,624</b>	<b>23,758,602</b>
Pasivo no corriente	2,617,657	1,880,070	4,497,727	3,174,490	2,185,421	5,359,911
Pasivo corriente	1,795,583	2,091,386	3,886,969	2,171,729	1,849,159	4,020,888
<b>Total del Pasivo</b>	<b>4,413,240</b>	<b>3,971,456</b>	<b>8,384,696</b>	<b>5,346,219</b>	<b>4,034,580</b>	<b>9,380,799</b>
Participación no controlante	768,749	937,502	1,706,251	905,847	998,009	1,903,856
Ingresos por ventas	5,016,528	8,726,057	13,742,585	5,970,626	8,530,012	14,500,638
Ganancia bruta	447,311	1,800,888	2,248,199	676,960	1,929,720	2,606,680
(Perdida) ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la compañía	61,531	(198,751)	(137,220)	(74,459)	455,425	380,966
Total resultados integrales del ejercicio ganancia (pérdida), neto de impuestos, atribuible a los acciones de la compañía		(495,603)	(495,603)		98,856	98,856

**13 Otros créditos – No corrientes**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2014	2013
Organismos gubernamentales	1,697	2,232
Anticipos y préstamos con el personal	12,214	12,841
Créditos fiscales	29,997	18,396
Créditos con sociedades relacionadas	43,093	20,716
Depósitos legales	21,313	23,589
Anticipos a proveedores y otros anticipos	119,970	44,986
Otros	35,588	32,299
	<b>263,872</b>	<b>155,059</b>
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 22 (i))	(1,696)	(2,979)
	<b>262,176</b>	<b>152,080</b>

**14 Inventarios**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2014	2013
Productos terminados	1,012,297	1,024,571
Productos en proceso	622,365	650,567
Materias primas	396,847	363,611
Materiales varios	554,946	572,167
Bienes en tránsito	386,954	320,496
	<b>2,973,409</b>	<b>2,931,412</b>
Previsión por obsolescencia (ver Nota 23 (i))	(193,540)	(228,765)
	<b>2,779,869</b>	<b>2,702,647</b>

**15 Otros créditos y anticipos**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2014	2013
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	40,377	57,410
Organismos gubernamentales	3,189	3,948
Anticipos y préstamos al personal	16,478	15,356
Anticipos a proveedores y otros anticipos	42,832	70,412
Reembolsos por exportaciones	16,956	25,502
Créditos con sociedades relacionadas	63,733	11,313
Instrumentos financieros derivados	25,588	9,273
Diversos	66,470	36,406
	<b>275,623</b>	<b>229,620</b>
Previsión por créditos incobrables (ver Nota 23 (i))	(7,992)	(9,396)
	<b>267,631</b>	<b>220,224</b>

**16 Créditos y deudas fiscales Corrientes**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2014	2013
<b>Créditos fiscales corrientes</b>		
I.V.A. crédito fiscal	74,129	69,926
Anticipos de impuestos	55,275	86,265
	<b>129,404</b>	<b>156,191</b>

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
<b>Deudas fiscales corrientes</b>		
Pasivo por impuesto a las ganancias	239,468	149,154
I.V.A. débito fiscal	27,156	39,984
Otros impuestos	85,729	77,622
	<b>352,353</b>	<b>266,760</b>

**17 Créditos por ventas**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2014	2013
Comunes	2,002,867	2,005,209
Créditos con sociedades relacionadas	29,505	28,924
	2,032,372	2,034,133
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 23 (i))	(68,978)	(51,154)
	<b>1,963,394</b>	<b>1,982,979</b>

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

Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos	
		1 - 180 días	> 180 días
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>			
Garantizados	571,170	495,336	70,239
No garantizados	1,461,202	1,186,958	203,116
<b>Garantizados y no garantizados</b>	<b>2,032,372</b>	<b>1,682,294</b>	<b>273,355</b>
Previsión para créditos incobrables	(68,978)	-	(902)
<b>Valor neto</b>	<b>1,963,394</b>	<b>1,682,294</b>	<b>272,453</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>			
Garantizados	628,929	481,079	130,316
No garantizados	1,405,204	1,122,078	227,317
<b>Garantizados y no garantizados</b>	<b>2,034,133</b>	<b>1,603,157</b>	<b>357,633</b>
Previsión para créditos incobrables	(51,154)	-	(64)
<b>Valor neto</b>	<b>1,982,979</b>	<b>1,603,157</b>	<b>357,569</b>

**18 Otras inversiones y efectivo y equivalentes de efectivo**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2014	2013
<b>Otras inversiones</b>		
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupon cero, papeles comerciales)	718,877	639,538
Bonos y otros de renta fija	817,823	513,075
Inversiones en fondos	301,679	74,717
	<b>1,838,379</b>	<b>1,227,330</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Efectivo en bancos	120,772	123,162
Fondos líquidos	110,952	95,042
Inversiones a corto plazo	185,921	396,325
	<b>417,645</b>	<b>614,529</b>

**19 Deudas bancarias y financieras**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
<b>No Corrientes</b>		
Préstamos bancarios	30,104	247,056
Leasing financiero	729	1,471
Costo de emisión de deuda	-	(2,309)
	<b>30,833</b>	<b>246,218</b>
<b>Corrientes</b>		
Préstamos bancarios y otros préstamos incluyendo compañías relacionadas	966,741	668,132
Giros bancarios en descubierto	1,200	16,384
Leasing financiero	486	575
Costo emisión de deuda	(20)	(374)
	<b>968,407</b>	<b>684,717</b>
<b>Total Deudas bancarias y financieras</b>	<b>999,240</b>	<b>930,935</b>

Los vencimientos de las deudas bancarias son los siguientes:

	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>							
Leasing financiero	487	392	219	97	21	-	1,216
Otros préstamos	967,920	7,117	1,147	1,259	1,207	19,374	998,024
<b>Total Deudas bancarias y financieras</b>	<b>968,407</b>	<b>7,509</b>	<b>1,366</b>	<b>1,356</b>	<b>1,228</b>	<b>19,374</b>	<b>999,240</b>
Interés a devengar (*)	19,398	2,586	1,074	1,057	1,055	2,168	27,338
<b>Total</b>	<b>987,805</b>	<b>10,095</b>	<b>2,440</b>	<b>2,413</b>	<b>2,283</b>	<b>21,542</b>	<b>1,026,578</b>
	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>							
Leasing financiero	575	520	490	274	131	56	2,046
Otros préstamos	684,142	98,891	91,202	45,860	7,066	1,728	928,889
<b>Total Deudas bancarias y financieras</b>	<b>684,717</b>	<b>99,411</b>	<b>91,692</b>	<b>46,134</b>	<b>7,197</b>	<b>1,784</b>	<b>930,935</b>
Interés a devengar (*)	26,643	7,244	3,924	891	251	21	38,974
<b>Total</b>	<b>711,360</b>	<b>106,655</b>	<b>95,616</b>	<b>47,025</b>	<b>7,448</b>	<b>1,805</b>	<b>969,909</b>

(\*) Incluye el efecto de contabilidad de cobertura.

**19 Deudas bancarias y financieras (Cont.)**

Las deudas bancarias y financieras significativas incluyen:

Fecha de desembolso	Tomador	Tipo	En millones de USD	
			Principal & Pendiente	Vencimiento
2014	Tamsa	Bancario	522	2015
Principalmente 2014	Siderca	Bancario	183	Principalmente 2015
Diciembre 2014	Tubocaribe (*)	Bancario	180	Dic-2015

(\*) La principal restricción sobre este préstamo el cumplimiento de ratios financieros (e.j. indicador de apalancamiento financiero).

Al 31 de diciembre de 2014, Tenaris no registra incumplimientos en los *covenants* asumidos.

Las tasas de interés promedio ponderadas antes de impuestos detalladas debajo fueron calculadas usando las tasas establecidas para cada instrumento en sus respectivas monedas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (considerando contabilidad de cobertura).

	2014	2013
Total deudas bancarias y financieras (*)	1.89%	7.50%

(\*) La baja en la tasa promedio ponderada de interés está principalmente explicada por la deuda en ARS, la cual al 31 de diciembre de 2014 estaba completamente cubierta; mientras que al 31 de diciembre de 2013 no lo estaba.

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

**Deudas bancarias y financieras no corrientes**

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
USD	Variable	-	218,134
USD	Fija	21,079	-
ARS	Fija	4,933	20,778
EUR	Fija	3,981	-
Otros	Variable	840	1,347
Otros	Fija	-	5,959
<b>Total préstamos bancarios y financieros no corrientes</b>		<b>30,833</b>	<b>246,218</b>

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

**Deudas bancarias y financieras corrientes**

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
USD	Variable	184,103	24,823
USD	Fija	14,577	25,019
EURO	Variable	24,030	38,279
EURO	Fija	1,272	8,432
MXN	Fija	522,225	366,380
ARS	Fija	184,791	215,429
BRL	Variable	34,446	-
ARS	Variable	71	4,394
Otros	Variable	252	953
Otros	Fija	2,640	1,008
<b>Total préstamos bancarios y financieros corrientes</b>		<b>968,407</b>	<b>684,717</b>

## 20 Impuesto a las ganancias diferido

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

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

### Pasivos impositivos diferidos

	Propiedades, planta y equipo	Inventarios	Intangibles y otros (*)	Total
Al inicio del ejercicio	360,208	21,526	548,219	929,953
Diferencias por conversión	(3,067)	-	849	(2,218)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	682	(906)	(224)
Resultado ganancia / (pérdida)	(10,756)	22,026	(65,716)	(54,446)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>346,385</b>	<b>44,234</b>	<b>482,446</b>	<b>873,065</b>

	Propiedades, planta y equipo	Inventarios	Intangibles y otros (*)	Total
Al inicio del ejercicio	335,484	15,269	530,437	881,190
Diferencias por conversión	(1,703)	-	(223)	(1,926)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	11,441	11,441
Resultado pérdida	26,427	6,257	6,564	39,248
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>360,208</b>	<b>21,526</b>	<b>548,219</b>	<b>929,953</b>

(\*) Incluye el efecto por conversión monetaria sobre la base impositiva explicado en la Nota 8.

### Activos impositivos diferidos

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(53,636)	(162,242)	(25,810)	(134,319)	(376,007)
Diferencias por conversión	4,317	2,334	1,500	322	8,473
Altas por combinación de negocios	(1,255)	(297)	(3,535)	(281)	(5,368)
Cargo directo a otros resultados integrales	979	(682)	-	40	337
Resultado pérdida / (ganancia)	4,259	(28,822)	(13,807)	(16,259)	(54,629)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>(45,336)</b>	<b>(189,709)</b>	<b>(41,652)</b>	<b>(150,497)</b>	<b>(427,194)</b>

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(56,406)	(183,560)	(23,141)	(105,409)	(368,516)
Diferencias por conversión	6,104	1,311	-	(843)	6,572
Incremento por combinación de negocios	(17)	-	-	(1,442)	(1,459)
Cargo directo a otros resultados integrales	753	-	-	(7,807)	(7,054)
Resultado pérdida / (ganancia)	(4,070)	20,007	(2,669)	(18,818)	(5,550)
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>(53,636)</b>	<b>(162,242)</b>	<b>(25,810)</b>	<b>(134,319)</b>	<b>(376,007)</b>

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
Activos diferidos a recuperar después de 12 meses	(119,192)	(119,488)
Pasivos diferidos a cancelar después de 12 meses	868,289	877,524

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

**20 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2014	2013
Activo por impuesto diferido	(268,252)	(197,159)
Pasivo por impuesto diferido	714,123	751,105
	<b>445,871</b>	<b>553,946</b>

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2014	2013
Al inicio del ejercicio	553,946	512,674
Diferencias por conversión	6,255	4,646
Cargo directo a otros resultados integrales	113	4,387
Resultado ganancia	(109,075)	33,698
Incremento por combinación de negocios / Operaciones conjuntas	(5,368)	(1,459)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>445,871</b>	<b>553,946</b>

**21 Otras deudas**

**(i) Otras deudas no corrientes**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2014	2013
Beneficios posteriores al retiro	164,217	169,215
Otros beneficios de largo plazo	98,069	82,439
Otros	23,579	25,603
	<b>285,865</b>	<b>277,257</b>

**Beneficios posteriores al retiro**

▪ **No fondeados**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2014	2013
Al inicio del ejercicio	136,931	131,475
Costo del servicio corriente	7,582	18,373
Costo por intereses	9,254	7,220
Reducciones y acuerdos	(236)	1,212
Remediciones (*)	(9,824)	(3,403)
Diferencias por conversión	(8,665)	(1,561)
Beneficios pagados por el plan	(8,006)	(15,299)
Otros	(303)	(1,086)
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>126,733</b>	<b>136,931</b>

(\*) Por 2014, una ganancia de USD12.2 millones y para 2013, una pérdida de USD3.0 millones de pérdida atribuible a premisas demográficas y una pérdida de USD2.4 y USD6.4 millones de ganancia atribuible a premisas financieras.

Las principales premisas actuariales utilizadas fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2014	2013
Tasa de descuento	2% - 7%	3% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	2% - 3%	3% - 7%

**21 Otras deudas (Cont.)**

**(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2014, un incremento / (disminución) del 1% en la premisa de tasa de descuento hubiera generado un impacto en la obligación de beneficios definidos de USD8.2 millones y USD9.5 millones y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un impacto en la obligación de beneficios definidos de USD6.6 millones y USD6.1 millones. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en una premisa manteniendo constante todo el resto. En la práctica, es infrecuente que esto ocurra, y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

▪ **Fondeados**

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

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Valor presente de las obligaciones fondeadas	183,085	177,433
Valor razonable de los activos del plan	(147,991)	(145,777)
<b>(Activos) / Pasivo (*)</b>	<b>35,094</b>	<b>31,656</b>

(\*) En 2014 y 2013 USD2.4 millones y USD0.6 millones correspondientes a un plan sobrefondeado fueron reclasificados a otros activos no corrientes respectivamente.

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Al inicio del ejercicio	177,433	191,154
Diferencias por conversión	(10,000)	(3,208)
Costo del servicio corriente	2,266	430
Costo por intereses	7,621	7,366
Remediciones (*)	16,104	(7,174)
Beneficios pagados	(10,339)	(11,135)
<b>Movimientos en el valor razonable de los activos del plan</b>	<b>183,085</b>	<b>177,433</b>

(\*) Por 2014, una pérdida de USD1.5 millones y para 2013, una ganancia de USD7.5 millones atribuible a premisas demográficas y USD14.6 y USD 14.7 millones de pérdida atribuible a premisas financieras, respectivamente.

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Al inicio del ejercicio	(145,777)	(140,550)
Retorno esperado sobre los activos del plan	(7,842)	(2,489)
Remediciones	(8,130)	(7,737)
Diferencias por conversión	8,911	1,632
Contribuciones pagadas al plan	(5,548)	(7,821)
Beneficios pagados por el plan	10,339	11,135
Otros	56	53
	<b>(147,991)</b>	<b>(145,777)</b>

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

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Instrumentos de Capital	52.7%	47.5%
Instrumentos de Deuda	43.7%	52.5%
Otros	3.6%	0.0%

**21 Otras deudas (Cont.)**

**(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2014	2013
Tasa de descuento	4 % - 4 %	4% - 5%
Tasa de incremento en la compensación	2 % - 3 %	3% - 4%

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

Al 31 de diciembre de 2014, un incremento / (disminución) del 1% en las premisa de tasa de descuento hubiera generado un impacto en la obligación de beneficios definidos de USD20.4 millones y USD24.0 millones y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un impacto en la obligación de beneficios definidos de USD0.3 millones en ambos años. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en las premisas manteniendo constante todo el resto. En la práctica, esto es infrecuente que ocurra, y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

El monto de las contribuciones esperadas a pagar durante el año 2015 asciende aproximadamente a USD5.8 millones.

Los métodos y asunciones utilizadas en la preparación del análisis de sensibilidad, no fueron modificadas en comparación con el periodo anterior.

El vencimiento esperado de los beneficios post-empleo no descontados se detalla a continuación:

Al 31 de diciembre de 2014	Menor a 1 año	1 - 2 años	2 - 3 años	3 - 4 años	4 - 5 años	Más de 5 años
Beneficios por retiro no fondeados	20,896	10,531	18,224	8,076	8,085	406,281
Beneficios por retiro fondeados	8,329	8,661	9,041	9,453	9,742	349,241
<b>Total</b>	<b>29,225</b>	<b>19,192</b>	<b>27,265</b>	<b>17,529</b>	<b>17,827</b>	<b>755,522</b>

**(ii) Otras deudas corrientes**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2014	2013
Sueldos y cargas sociales a pagar	204,558	207,425
Deudas con partes relacionadas	5,305	22
Instrumentos financieros derivados	56,834	8,268
Diversos	29,580	35,282
	<b>296,277</b>	<b>250,997</b>

**22 Provisiones no corrientes**

**(i) Deducidas de créditos no corrientes**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2014	2013
Valores al inicio del ejercicio	(2,979)	(2,995)
Diferencias por conversión	534	740
Provisiones adicionales	-	(752)
Usos	749	28
Al cierre del ejercicio	<b>(1,696)</b>	<b>(2,979)</b>

**22 Previsiones no corrientes (Cont.)**

(ii) Pasivos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2014	2013
Valores al inicio del ejercicio	66,795	67,185
Diferencias por conversión	(10,253)	(8,065)
Previsiones adicionales	18,029	20,852
Reclasificaciones	(2,276)	(3,387)
Usos	(5,146)	(9,840)
Incremento por combinación de negocios	3,565	50
Al cierre del ejercicio	<b>70,714</b>	<b>66,795</b>

**23 Previsiones corrientes**

(i) Deducidas de activo

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2014	Previsiones para	Previsiones para	Previsión para
	créditos por ventas incobrables	otros créditos incobrables	obsolescencia de inventarios
Valores al inicio del ejercicio	(51,154)	(9,396)	(228,765)
Diferencias por conversión	384	1,335	5,141
Previsiones adicionales	(21,704)	(336)	(4,704)
Incremento por combinación de negocios	(88)	(38)	(875)
Usos	3,584	443	35,663
Al 31 de diciembre, 2014	<b>(68,978)</b>	<b>(7,992)</b>	<b>(193,540)</b>
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2013</b>			
Valores al inicio del ejercicio	(29,143)	(10,516)	(185,168)
Diferencias por conversión	(17)	1,282	1,589
Previsiones adicionales	(23,236)	(956)	(70,970)
Incremento por combinación de negocios	(7)	-	-
Usos	1,249	794	25,784
Al 31 de diciembre, 2013	<b>(51,154)</b>	<b>(9,396)</b>	<b>(228,765)</b>

(ii) Pasivos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2014	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias	Total
	Valores al inicio del ejercicio	9,670	16,045
Diferencias por conversión	(747)	(1,777)	(2,524)
Previsiones adicionales	14,100	2,668	16,768
Reclasificaciones	-	2,275	2,275
Usos	(15,818)	(6,036)	(21,854)
Al 31 de diciembre, 2014	<b>7,205</b>	<b>13,175</b>	<b>20,380</b>
<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2013</b>			
Valores al inicio del ejercicio	14,112	12,846	26,958
Diferencias por conversión	(335)	490	155
Previsiones adicionales	8,512	2,063	10,575
Reclasificaciones	366	3,021	3,387
Usos	(12,985)	(2,492)	(15,477)
Incremento por consolidación de operaciones conjuntas	-	117	117
Al 31 de diciembre, 2013	<b>9,670</b>	<b>16,045</b>	<b>25,715</b>

**24 Instrumentos financieros derivados**

*Valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados*

Los valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados incluidos dentro de Otros créditos y Otros pasivos al cierre de ejercicio, de acuerdo con la NIC 39 son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
Contratos derivados de monedas extranjeras	25,588	9,273
<b>Contratos con valores razonables positivos</b>	<b>25,588</b>	<b>9,273</b>
Contratos derivados de monedas extranjeras	(56,834)	(8,268)
<b>Contratos con valores razonables Negativos</b>	<b>(56,834)</b>	<b>(8,268)</b>
<b>Total</b>	<b>(31,246)</b>	<b>1,005</b>

*Contratos derivados de moneda extranjera y operaciones de cobertura*

Tenaris aplica contabilidad de cobertura para ciertos flujos de caja de proyecciones altamente probables. Los valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados, incluyendo derivados embebidos y aquellos que fueron designados para contabilidad de cobertura al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Moneda de compra	Moneda de venta	Plazo	Valor razonable a		Reserva de cobertura	
			2014	2013	2014	2013
MXN	USD	2015	(45,061)	(3,285)	120	(101)
USD	MXN	2015	18,105	(510)	(66)	(2)
EUR	USD	2015	(6,186)	-	(6,186)	-
USD	EUR	2015	982	(456)	-	(21)
EUR	BRL	2015	(96)	411	138	244
JPY	USD	2015	(5,079)	(675)	(1,797)	-
USD	KWD	2015	1,908	-	630	-
ARS	USD	2015	1,632	-	(1,245)	-
USD	BRL	2015	1,089	5,604	-	-
USD	CNH	2015	95	-	87	-
USD	GBP	2015	438	(55)	403	-
Otros			927	(29)	-	-
<b>Total</b>			<b>(31,246)</b>	<b>1,005</b>	<b>(7,916)</b>	<b>120</b>

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

	Reserva en patrimonio Dic-2012	Movimientos 2013	Reserva en patrimonio Dic-2013	Movimientos 2014	Reserva en patrimonio Dic-2014
Diferencia de cambio	(2,860)	2,980	120	(8,036)	(7,916)
<b>Total Cobertura de flujos de caja</b>	<b>(2,860)</b>	<b>2,980</b>	<b>120</b>	<b>(8,036)</b>	<b>(7,916)</b>

Tenaris estima que la reserva por cobertura al 31 de diciembre de 2014, será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2015.

## 25 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 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, periódicamente revisa 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 (Notas 22 y 23) 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 fuera materialmente afectado adversamente en los resultados de operaciones, condiciones financieras, patrimonio neto y flujos de efectivo de Tenaris.

Se expone debajo una descripción sobre los principales procedimientos legales en curso, vinculados con Tenaris:

#### ▪ *Determinación impositiva en Italia*

Una compañía 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 EUR282 millones (aproximadamente USD342 millones), comprendiendo principal, intereses y penalidades fue apelada ante la autoridad impositiva de Milán. En febrero de 2014, el tribunal fiscal de Milán emitió su decisión sobre esta determinación impositiva, revirtiendo parcialmente la determinación para el año 2007 y disminuyendo la cantidad reclamada a aproximadamente EUR9 millones de (aproximadamente USD11 millones), incluyendo capital, intereses y multas. El 2 de octubre de 2014, las autoridades italianas apelaron la decisión del tribunal fiscal sobre esta determinación.

El 24 de diciembre de 2013, la Compañía recibió una segunda determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas relacionadas con retenciones de impuesto a las ganancias intencionalmente omitidos en pagos de dividendos hechos en 2008. Esta segunda determinación, basada en los mismos argumentos de la primer determinación, es por un monto estimado, al 31 de diciembre de 2014 de EUR248 millones (aproximadamente USD301 millones), comprendiendo principal intereses y penalidades. El 20 de febrero de 2014, la determinación impositiva para el año 2008 fue apelada en la corte fiscal de Milán. La audiencia en esta apelación se celebrará el 22 de junio de 2015.

Basado en la decisión de la corte impuesta en la primera determinación, Tenaris considera que no es probable que de la resolución final tanto de la primera como de la segunda determinación impositiva 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 brasileras aplicables, los adquirentes fueron solicitados a lanzar una oferta a los tenedores de acciones ordinarios 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, y 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 el 2015.

**25 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.)*

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.

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 solicita a CADE investigar y reabrir la revisión antimonopolio de la adquisición, además de suspender el derecho a voto de la compañía en Usiminas hasta que la revisión sea completada. El 6 de mayo de 2015 CADE rechazó el reclamo de la CSN. La CSN no apeló la decisión y, el 19 de mayo de 2015 CADE cerro formalmente el reclamo.

Tenaris considera que todas las demandas y alegatos de CSN son infundadas y sin mérito, 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 Consolidados Corregidos.

**Compromisos**

A continuación se describen los principales compromisos pendientes de Tenaris:

- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato con Nucor Corporation bajo el cual se comprometió a comprar mensualmente un volumen mínimo de bobinas de acero a precios negociables en forma anual en base a los precios de Nucor con clientes similares. El contrato entró en vigencia en mayo 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. Al 31 de diciembre de 2014, el monto estimado del contrato hasta el 31 de diciembre 2015 a precios actuales es de aproximadamente USD248 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con Siderar, una subsidiaria de Ternium S.A. por la provisión de vapor generado por la planta de generación de energía que Tenaris posee en la instalación del complejo de Ramallo de Siderar. En virtud de este contrato, Tenaris tiene que proporcionar 250 tn/hora de vapor hasta el 2018 y Siderar tiene la obligación de comprar o pagar este volumen. El monto de este acuerdo totaliza aproximadamente USD52.5 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró varios contratos con proveedores en virtud del cual se comprometen a comprar bienes y servicios por un monto total de aproximadamente USD502.1 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.

**Restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos**

Al 31 de diciembre de 2014, el patrimonio neto definido bajo leyes y regulaciones de Luxemburgo consiste de:

(Valores expresados en miles de USD)

Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014	<u>21,072,180</u>
<b>Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>22,980,504</u></b>

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

### *Restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos (Cont.)*

Al menos el 5% de la ganancia neta de la Compañía de cada año, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado igual al 10% del capital accionario. Al 31 de diciembre de 2014, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones 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 que obtenga, calculados de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo.

Al 31 de diciembre de 2014, los montos distribuibles bajo las leyes de Luxemburgo, totaliza USD21,682 millones, según se detalla a continuación.

(Valores expresados en miles de USD)

Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2013 bajo leyes de Luxemburgo	21,899,189
Otros ingresos y egresos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014	(295,767)
Dividendos aprobados	(531,242)
<b>Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2014 bajo leyes de Luxemburgo</b>	<b>21,072,180</b>
Prima de Emisión	609,733
<b>Monto distribuible al 31 de diciembre de 2014 de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b>21,681,913</b>

## 26 Combinaciones de negocios

En septiembre 2014, Tenaris adquirió el 100% de las acciones de Socobras Participações Ltda. ("Socobras"), compañía holding que poseía el 50% de las acciones de Socotherm Brasil S.A. ("Socotherm"). Tenaris ya poseía el 50% de la participación en Socotherm, por lo que, tras la adquisición, Tenaris posee actualmente el 100% de participación en Socotherm.

El precio de compra ascendió a USD29.6 millones, los activos netos adquiridos (incluyendo activos fijos, inventarios y efectivo y equivalentes de efectivo) ascendieron a USD9.6 millones y un valor llave de USD20 millones.

Tenaris contabilizó esta transacción como una adquisición en etapas, por la cual, la participación de Tenaris en Socotherm mantenida antes de la adquisición, fue estimada a su valor razonable a dicha fecha. Como consecuencia, Tenaris reconoció un resultado de aproximadamente USD21.3 millones resultante de la diferencia entre el valor en libros de sus inversiones iniciales en Socotherm y el valor razonable de dichas inversiones incluido en "Ganancia (Pérdida) de inversiones en compañías no consolidadas" en el Estado de Resultados Consolidado.

De haberse producido esta transacción el 1 de enero de 2014, la información pro forma no auditada de Tenaris referida a ventas netas y resultado neto de operaciones continuas no hubiesen cambiado significativamente.

**27 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado**

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
(i) Variaciones en el Capital de trabajo			
Inventarios	(72,883)	287,874	(174,670)
Otros créditos y anticipos	(31,061)	62,114	(26,285)
Créditos por ventas	20,886	129,939	(166,985)
Otras deudas	(61,636)	(151,578)	6,202
Anticipos de clientes	76,383	(77,099)	78,446
Deudas comerciales	(3,755)	(62,470)	(19,720)
	<b>(72,066)</b>	<b>188,780</b>	<b>(303,012)</b>
(ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
Impuestos devengados	586,061	627,877	541,558
Impuestos pagados	(506,999)	(502,461)	(702,509)
	<b>79,062</b>	<b>125,416</b>	<b>(160,951)</b>
(iii) Intereses devengados netos de pagos			
Intereses devengados	6,174	37,356	22,048
Intereses recibidos	31,306	42,091	41,996
Intereses pagados	(74,672)	(109,170)	(89,349)
	<b>(37,192)</b>	<b>(29,723)</b>	<b>(25,305)</b>
(iv) Efectivo y equivalente de efectivo			
Efectivo en bancos, inversiones líquidas e inversiones a corto plazo	417,645	614,529	828,458
Giros en descubierto	(1,200)	(16,384)	(55,802)
	<b>416,445</b>	<b>598,145</b>	<b>772,656</b>

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, los componentes de la línea “otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria” son inmateriales a los flujos de efectivo generados por las actividades operativas.

**28 Operaciones con sociedades relacionadas**

Al 31 de diciembre de 2014:

- San Faustin S.A., una sociedad pública de responsabilidad limitada de Luxemburgo (Société Anonyme) (“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 sociedad privada de responsabilidad limitada luxemburguesa (Société à Responsabilité Limitée) (“Techint”).
- 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.
- No existían personas o grupo de personas controlantes de RP STAK.

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

**28 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)**

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

(Valores expresados en miles de USD)

	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>(i) Transacciones</b>			
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>			
Venta de productos a sociedades no consolidadas	33,342	35,358	43,501
Venta de productos a otras relacionadas	103,377	115,505	77,828
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	10,932	15,439	14,583
Venta de servicios a otras relacionadas	3,264	5,035	4,000
	<b>150,915</b>	<b>171,337</b>	<b>139,912</b>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>			
Compra de productos a sociedades no consolidadas	302,144	320,000	444,742
Compra de productos a otras relacionadas	44,185	14,828	19,745
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	27,304	56,820	112,870
Compra de servicios a otras relacionadas	90,652	100,677	87,510
	<b>464,285</b>	<b>492,325</b>	<b>664,867</b>

(Valores expresados en miles de USD)

	<b>Al 31 de diciembre de,</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>(ii) Saldos al cierre del período</b>		
<b>(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios</b>		
Créditos con sociedades no consolidadas	104,703	30,416
Créditos con otras sociedades relacionadas	31,628	30,537
Deudas con sociedades no consolidadas	(53,777)	(33,503)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(28,208)	(8,323)
	<b>54,346</b>	<b>19,127</b>
<b>(b) Deudas financieras</b>		
Préstamos con otras sociedades relacionadas	(200)	-
	<b>(200)</b>	<b>-</b>

**Remuneraciones de los directores y gerentes "Senior"**

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la compensación en efectivo de los Directores y Gerentes senior alcanzó USD25.6 millones, USD27.1 millones y USD24.1 millones respectivamente. Adicionalmente, los Directores y Gerentes senior recibieron 567, 534 y 542 mil unidades por un total de USD6.2 millones, USD5.6 millones y USD5.2 millones respectivamente relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la Nota O (2).

**29 Principales subsidiarias**

A continuación se detallan las principales subsidiarias de Tenaris junto con el porcentaje de tenencia directa e indirecta de cada compañía controlada al 31 de diciembre de 2014.

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre, (*)		
			2014	2013	2012
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brasil	Fabricación de tubos de acero con costura y bienes de capital	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A.	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	99%	99%	99%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias (excepto detalladas) (a)	Estados Unidos	Fabricación y comercialización de conexiones premium	100%	100%	100%
INVERSIONES BERNA LIMITADA	Chile	Compañía financiera	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias (excepto detalladas)	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
NKKTUBES	Japón	Fabricación de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
PT SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Fabricación de productos de acero sin costura	77%	77%	77%
PRUDENTIAL STEEL ULC	Canadá	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SIAT S.A.	Argentina	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
SIDERCA S.A.I.C. y subsidiarias (excepto detalladas) (b)	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPessoal LDA.	Madeira	Comercialización y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS BAY CITY	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Compañía financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (PANAMA) S.A. - Suc. Colombia	Colombia	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	Estados Unidos	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES NIGERIA LIMITED	Nigeria	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES NORWAY A.S.	Noruega	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias (c)	Uruguay	Comercialización y distribución de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD	Reino Unido	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS S.à r.l.	Luxemburgo	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS LTD S.ar.l., Zug Branch	Suiza	Servicios financieros	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS SWITZERLAND AG y subsidiarias (excepto detalladas)	Suiza	Compañía inversora	100%	100%	100%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO S.A.	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TENARIS TUBOCARIBE LTDA.	Colombia	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%

(\*) Todos los porcentajes redondeados

(a) Tenaris posee el 100% de las subsidiarias de Hydril a excepción de Technical Drilling & Production Services Nigeria Ltd. donde posee el 80% 2014, 2013 y el 60% para 2012.

(b) Para 2014 y 2013 Tenaris posee el 100% de las subsidiarias de Siderca. Para 2012, Tenaris mantenía el 100% de las subsidiarias de Siderca excepto por Scrapservice S.A. donde posee el 75%.

(c) Tenaris posee el 97.5% de Tenaris Supply Chain S.A. , 95% de Tenaris Saudi Arabia Limited , 60% Gepnaris S.A. , 40% de Tubular Technical Services y Pipe Coaters y 49% de Amaja Tubular Services Limited.

### 30 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

En mayo de 2009 en el marco del Decreto Ley 6058, el presidente de Venezuela anunció la nacionalización de, entre otras compañías, las subsidiarias de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“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”).

En agosto de 2009, Venezuela, actuando a través del comité de transición nombrado por el Ministerio de Industrias Básicas y Minería de Venezuela, unilateralmente asumió el control operacional exclusivo sobre Matesi, y en noviembre de 2009, Venezuela, actuando a través de PDVSA Industrial S.A. (subsidiaria de Petróleos de Venezuela S.A.), asumió formalmente el control exclusivo de las operaciones y activos de Tavsa. Venezuela no pagó ninguna compensación por estos activos.

Las inversiones de Tenaris en las compañías venezolanas están protegidas por los tratados bilaterales de inversiones aplicables, incluyendo el tratado de inversiones bilateral entre Venezuela y la Unión Belga-Luxemburguesa y Tenaris continúa reservando todos sus derechos bajo contratos, tratados de inversión y leyes venezolanas e internacionales. Tenaris ha consentido a la jurisdicción del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (“CIADI”) en conexión con el proceso de nacionalización.

En agosto de 2011, Tenaris y su subsidiaria controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (“Talta”), han promovido procedimiento arbitral contra Venezuela ante el CIADI en Washington D.C., de acuerdo con el tratado bilateral de inversión entre Venezuela y la Unión Belga-Luxemburguesa y Portugal. En estos procedimientos, Tenaris y Talta reclaman una indemnización adecuada y efectiva por la expropiación de la inversión en Matesi. Las partes del arbitraje han tenido varios intercambios de escritos sobre jurisdicción y fondo. Una audiencia sobre jurisdicción y fondo se celebró desde el 31 de enero de 2013 al 7 de febrero de 2014. Una audiencia adicional de dos días fue celebrada durante el 9 y 10 de julio de 2014 en Londres, Inglaterra para escuchar el testimonio de partes expertas en la ley Luxemburguesa y Portuguesa. El 8 de agosto de 2014, ambas partes presentaron sus análisis sobre los testimonios proferidos en ambos días; Tenaris y Talta actualizaron sus daños reclamados pos-expropiación (por una suma de USD299.3 millones más un interés pre-sentencia de USD489.9 millones, más un interés pos-sentencia). El tribunal deliberará y emitirá una decisión. No hay ninguna fecha establecida para la cual la sentencia deba ser dictada.

En julio 2012, Tenaris y Talta iniciaron procedimientos de arbitraje separados contra Venezuela ante el CIADI, buscando una compensación adecuada y efectiva por la expropiación de sus respectivas inversiones en Tavsa y Comsigua. El tribunal en estos procedimientos se constituyó en julio de 2013. Tenaris y Talta presentaron el memorial sobre jurisdicción y fondo en octubre de 2013. Luego, para que el tribunal considere una de las objeciones jurisdiccionales de Venezuela, los procedimientos de arbitraje fueron suspendidos. Tras intercambiar una ronda de presentaciones escritas jurisdiccionales el 1 de abril y 16 de junio 2014, la suspensión de la fase de fondo de arbitraje fue levantada (por mutuo acuerdo entre las partes) tal es así que tanto jurisdicción y fondo serán apeladas de manera conjunta. Siguiendo con los escritos presentados por las partes (a ser completados en abril 2015), una audiencia ha sido prevista para junio 2015; finalmente el tribunal deliverará y dictará su sentencia. No hay ninguna fecha establecida para la cual la sentencia deba ser dictada.

Basados en los hechos y circunstancias descriptos anteriormente y siguiendo las orientaciones expuestas en la NIC 27R, la Compañía ha cesado de consolidar los resultados de operaciones de las Compañías Venezolanas y sus flujos de fondos desde el 30 de junio, 2009 y expuesto su inversión en las Compañías venezolanas como un activo financiero basado en las definiciones contenidas en los párrafos 11(c)(i) y 13 de la NIC 32.

La Compañía ha expuesto su participación en las Compañías venezolanas como una inversión disponible para la venta ya que la gerencia considera que no cumple con los requisitos para exponerlo en ninguna de las categorías restantes establecidas por las NIC 39 y esa exposición es el tratamiento contable aplicable más adecuado a las enajenaciones no voluntarias de activos.

Tenaris y sus subsidiarias tienen créditos netos con las Compañías de Venezuela al 31 de diciembre de 2014 por un monto total de aproximadamente USD26.8 millones.

La Compañía registra su interés en las Compañías Venezolanas a su valor en libros al 30 de junio de 2009 y no a su valor de mercado, siguiendo los lineamientos delimitados en los párrafos 46 (c), AG80 y AG81 de la NIC 39.

**31 Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador**

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2014	2013	2012
Honorarios de auditoría	5,231	5,723	5,446
Honorarios relacionados de auditoría	142	143	335
Honorarios por impuestos	89	117	137
Otros honorarios	35	51	32
<b>Total</b>	<b>5,497</b>	<b>6,034</b>	<b>5,950</b>

**32 Hecho posterior**

*Propuesta de dividendo anual*

El 18 de febrero de 2015, el Directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas, el pago de un dividendo anual de USD0.45 por acción (USD0.90 por ADS), o aproximadamente USD531.2 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.15 por acción (USD0.30 por ADS), o aproximadamente USD177.1 millones pagado el 27 de noviembre de 2014.

El 6 de mayo de 2015 la Asamblea General Anual de Accionistas aprobó el pago de dicho dividendo anual. Como resultado, un dividendo de USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), o aproximadamente USD354.1 fue pagado el 20 de Mayo de 2015 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 18 de Mayo de 2015. Estos Estados Contables Consolidados Corregidos no reflejan este dividendo a pagar.

  
Edgardo Carlos  
Chief Financial Officer

  
Edgardo Carlos  
TENARIS S.A.  
Representante Legal

  
Stefano Bassi  
TENARIS S.A.  
Representante Legal