

TENARIS S.A.

INFORME SEMESTRAL 2016

Traducción libre al español de versión original en inglés

ÍNDICE

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO.....	2
VISIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA	3
PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES	4
VISIÓN GENERAL DEL NEGOCIO	7
TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	14
CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA	15
INFORMACION FINANCIERA.....	16
INFORMACIÓN PARA INVERSORES	36

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

DEFINICIÓN DE ALGUNOS TÉRMINOS

Salvo que se especifique lo contrario o si el contexto así lo requiere:

- Las referencias contenidas en este informe semestral a la “Sociedad” aluden exclusivamente a Tenaris S.A., una “*public limited liability company*” (*société anonyme*) incorporada en Luxemburgo.
- Las referencias contenidas en este informe semestral a “Tenaris”, “nosotros” o “nuestro” aluden a Tenaris S.A., y sus subsidiarias consolidadas.
- Las referencias contenidas en este informe semestral a “San Faustin” aluden a San Faustin S.A., una “*public limited liability company*” (*société anonyme*) incorporada en Luxemburgo y accionista controlante de la Sociedad.
- “Acciones” se refiere a las acciones comunes de la Sociedad, con un valor nominal de USD 1.00.
- “ADS” se refiere a las American Depositary Shares representadas por los American Depositary Receipts, cada una de las cuales representa dos Acciones.
- “OCTG” se refiere a productos *Oil Country Tubular Goods*.
- “toneladas” se refiere a toneladas métricas, una tonelada métrica equivale a 1,000 kilogramos, 2,204.62 libras, ó 1,102 toneladas cortas de los Estados Unidos de América.
- “dólares estadounidenses”, “US\$” o “USD” se refieren a la moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

PROPÓSITO

Este informe semestral por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 ha sido preparado de conformidad con el Artículo 4 de la Ley de Transparencia de Luxemburgo del 11 de enero de 2008 y deberá leerse conjuntamente con el informe anual correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 (incluyendo los estados contables contenidos en el mismo) y con los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE OTRO TIPO

Principios de contabilidad

Preparamos nuestros estados contables consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptadas por la Unión Europea (NIIF).

Publicamos estados contables consolidados expresados en dólares estadounidenses. Los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Estos estados contables intermedios consolidados condensados no auditados deben ser leídos conjuntamente con los estados contables consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, los cuales han sido preparados de acuerdo con NIIF. Ver la Nota 2 “Políticas Contables y Bases de Presentación” a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

Los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral han sido revisados por PricewaterhouseCoopers Société coopérative, *Cabinet de révision agréé*, a los fines de dar cumplimiento a los requisitos de las diferentes jurisdicciones en las cuales se negocian públicamente las acciones de la Compañía.

Redondeo

Algunos montos, porcentajes y otras cifras incluidas en este informe semestral se han redondeado. Por consiguiente, las cifras mostradas como totales en algunos cuadros pueden no ser la suma aritmética de las cifras que las preceden, y las cifras expresadas como porcentajes en el texto pueden no totalizar 100%, o, según corresponda, cuando sean totalizadas pueden no ser la suma aritmética de los porcentajes que las preceden.

ADVERTENCIA RESPECTO A LAS DECLARACIONES A FUTURO

Este informe semestral y cualquier otra declaración oral o escrita que hacemos pública podrían contener “declaraciones a futuro”, las cuales están basadas en la opinión y las suposiciones actuales de los directivos. Estas declaraciones involucran riesgos previstos e imprevistos que podrían provocar que los resultados, el desempeño y los acontecimientos difieran materialmente de los expresados o sugeridos en ellas.

Utilizamos palabras tales como “proponer”, “probablemente resultará”, “continuará”, “contempla”, “busca”, “en el futuro”, “objetivo”, “meta”, “debería”, “intentará”, “se espera”, “estima”, “espera”, “proyecta”, “pretende”, “planifica”, “considera” y otras palabras de similar índole para identificar las declaraciones a futuro, pero no son la única manera en que identificamos dichas declaraciones. Todas las declaraciones a futuro representan las expectativas actuales de la gerencia en relación con eventos futuros y están sujetas a diversos factores e incertidumbres que podrían llevar a que los resultados reales difieran significativamente de aquellos descritos en las declaraciones a futuro. Estos factores incluyen los riesgos relacionados con nuestro negocio analizados en “Principales riesgos e incertidumbres” e incluyen, entre otros, los siguientes:

- nuestra capacidad para implementar nuestra estrategia de negocios o crecer a través de adquisiciones, uniones transitorias y otras inversiones;
- el ambiente competitivo en nuestro negocio y nuestra industria;
- nuestra capacidad para la fijación de precios de nuestros productos y servicios de acuerdo con nuestra estrategia;
- nuestra capacidad para absorber aumentos de costos y asegurar las existencias de materias primas esenciales y de energía;
- nuestra capacidad para ajustar los costos fijos y semi-fijos en base a las fluctuaciones de la demanda de productos;
- tendencias en los niveles de inversión en las industrias de exploración y perforación de petróleo y gas en el mundo; y
- condiciones macroeconómicas y políticas generales y acontecimientos en los países en los que operamos o distribuimos tubos.

Debido a su naturaleza, ciertas declaraciones en relación con estos y otros riesgos representan solamente estimaciones y podrían diferir significativamente de lo que realmente ocurra en el futuro. Por lo tanto, las ganancias reales o pérdidas futuras que puedan afectar nuestra situación financiera y resultados de operación podrían diferir de manera significativa de aquellas originalmente estimadas. No se debe depositar confianza indebida en las declaraciones a futuro, que son válidas únicamente a la fecha de este informe semestral. Salvo por exigencias legales, no estamos obligados y no reconocemos ninguna obligación de actualizar o alterar ninguna declaración a futuro para reflejar nueva información, hechos futuros u otras circunstancias.

VISIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA

Somos un fabricante y proveedor líder a nivel mundial de tubos de acero y servicios relacionados para la industria energética mundial y para otras aplicaciones industriales. Nuestros clientes incluyen a la mayoría de las principales compañías de petróleo y gas del mundo, así como compañías de ingeniería dedicadas a la construcción de instalaciones de captación, transporte y procesamiento de petróleo y gas y generación de energía. Entre nuestros productos principales se encuentran tubos de revestimiento, de perforación y producción, y de conducción, así como tubos mecánicos y estructurales.

En las últimas dos décadas, ampliamos nuestras operaciones a nivel global mediante una serie de inversiones estratégicas. Actualmente operamos una red mundial integrada de instalaciones de fabricación, investigación y acabado de tubos de acero y servicios relacionados con operaciones industriales en el continente americano, Europa, Asia y África, y tenemos presencia directa en la mayoría de los principales mercados de petróleo y gas.

Nuestra misión es dar valor real a nuestros clientes a través del desarrollo de productos, excelencia en manufactura y la gestión de la cadena de suministro. Buscamos minimizar el riesgo para nuestros clientes y les ayudamos a disminuir costos, incrementar la flexibilidad y acortar el tiempo de respuesta al mercado. Nuestro personal alrededor del mundo

está comprometido con una mejora continua, alimentada por el intercambio de conocimientos a lo largo de una empresa integrada a nivel global.

Para mayor información sobre la Sociedad, incluyendo sus fortalezas competitivas, segmentos del negocio y productos, ver nuestro informe anual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, y para los comentarios y análisis de nuestra condición financiera y los resultados operativos ver “Visión general del negocio - Revisión operativa y financiera y perspectivas” en este informe semestral.

PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Enfrentamos ciertos riesgos asociados con nuestro negocio y la industria en la que operamos. Somos un fabricante global de tubos de acero con un fuerte foco en la fabricación de productos y servicios relacionados para la industria de petróleo y gas. La demanda de nuestros productos depende principalmente del nivel de actividad de exploración, desarrollo y producción de las empresas petroleras y de gas, la cual se ve afectada por los precios actuales y esperados del petróleo y gas natural. Varios factores, tales como la oferta y la demanda de petróleo y gas natural, y las condiciones políticas y económicas globales, afectan y pueden continuar afectando estos precios. Los precios del petróleo y gas han alcanzado niveles que, en algunas áreas, están cerca o incluso por debajo de los costos operativos de la industria. Por lo tanto, las empresas petroleras y de gas pueden recortar aún más sus planes de inversión y, en consecuencia, ante la ausencia de una mejora significativa de las condiciones del mercado, la demanda de nuestros productos caerá aún más. Asimismo, las fluctuaciones en los niveles de inventarios industriales pueden afectar adversamente nuestras ventas e ingresos. Cuando los precios del petróleo y gas caen, tal como ha estado ocurriendo en los últimos 24 meses, se prevé que las empresas petroleras y de gas generalmente suspendan o reduzcan las compras de tubos de acero adicionales. El desempeño puede verse afectado adicionalmente por cambios en las políticas gubernamentales, el impacto de restricciones crediticias en la capacidad de nuestros clientes de cumplir sus obligaciones de pago con nosotros y cualquier acontecimiento económico, político o social adverso en nuestros principales mercados. Además, la competencia en el mercado global de tubos de acero puede causar una pérdida en nuestra participación de mercado y afectar nuestras ventas y nuestra rentabilidad. Asimismo, existe un mayor riesgo de que las importaciones de tubos de acero en condiciones desleales en los mercados en que Tenaris produce y vende sus productos afecten la participación de mercado de Tenaris, deterioren el entorno de fijación de precios y perjudiquen las ventas y la rentabilidad. La rentabilidad también puede verse afectada si los aumentos en el costo de la materia prima, la energía y otros costos y las limitaciones o interrupciones en el suministro de materia prima y energía que generan mayores costos de producción no pueden ser compensados por mayores precios de venta, o si la disponibilidad limitada de dichos recursos nos obliga a recortar la producción. Los bajos niveles de utilización de capacidad también pueden afectar nuestros resultados de operación y situación financiera. En caso de una recesión en los países desarrollados, un enfriamiento de las economías en los mercados emergentes o un período prolongado de crecimiento por debajo de las tendencias proyectadas por parte de las economías que son grandes consumidores de tubos de acero probablemente habría una demanda reducida de nuestros productos y nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera podrían verse afectados adversamente.

Poseemos operaciones significativas en diversos países, incluyendo Argentina, Brasil, Canadá, Colombia, Italia, Japón, México, Nigeria, Rumania y Estados Unidos, y vendemos nuestros productos y servicios en todo el mundo. Por lo tanto, al igual que otras compañías con operaciones a nivel mundial, nuestra actividad y operaciones se han visto afectadas y podrían verse afectadas periódicamente y en grados variables por acontecimientos políticos, económicos y sociales y cambios en leyes y regulaciones. Estos acontecimientos y cambios podrían incluir, entre otros, la nacionalización, expropiación, venta forzada de activos; restricciones en la producción, importaciones y exportaciones; interrupciones al suministro de energía, restricciones cambiarias o a la transferencia de moneda, repatriación de capital, pago de dividendos u otras obligaciones contractuales; inflación; devaluación; guerra u otros conflictos internacionales; desórdenes civiles y asuntos de seguridad local, incluyendo la elevada incidencia del delito y la violencia que involucran a organizaciones dedicadas al tráfico de drogas, que amenacen la operación segura de nuestras instalaciones y operaciones; controles de precio, directos e indirectos; aumentos de impuestos y cambios en la interpretación, aplicación o cumplimiento de leyes impositivas y otras demandas o impugnaciones fiscales retroactivas; cambios en las leyes, normas y reglamentaciones; cancelación de derechos contractuales, y demoras o denegatoria de aprobaciones gubernamentales. Como una compañía global, una porción de nuestras actividades se lleva a cabo en monedas diferentes al dólar estadounidense, que es la moneda funcional y de presentación de informes de la Sociedad. Como resultado, estamos expuestos a riesgos por tipos de cambio, los cuales podrían afectar adversamente nuestra situación financiera y los resultados de operación. Asimismo, podemos estar sujetos a riesgos regulatorios asociados con nuestras actividades de importación y exportación.

En mayo de 2009, Venezuela nacionalizó las subsidiarias en las que la Sociedad posee un control mayoritario TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsá”) y Matesi Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y de Complejo Siderúrgico de Guayana, C.A. (“Comsigua”), en la que la Sociedad posee una participación no controlante

(conjuntamente, las “Sociedades venezolanas”). El 29 de enero de 2016, un laudo arbitral confirmó la demanda de Tenaris acerca de que Venezuela había expropiado sus inversiones en Matesi en violación de la ley venezolana y los tratados bilaterales de inversión celebrados por Venezuela con la Unión Económica Belga-Luxemburguesa y Portugal. El laudo concedió una compensación por una suma de USD 87.3 millones por las infracciones y ordenó a Venezuela pagar una suma adicional de USD 85.5 millones en intereses anteriores al laudo, totalizando un importe de USD 172.8 millones, a pagar en su totalidad y neto de cualquier impuesto, arancel o cargo venezolano aplicable. El tribunal concedió a Venezuela un período de gracia de seis meses desde la fecha del laudo para efectuar el pago total del monto adeudado sin incurrir intereses posteriores al laudo y estableció que, de no efectuarse el pago total para ese entonces, se aplicarán intereses post-sentencia a una tasa anual de 9%. Venezuela tiene un plazo de 120 días a partir del 24 de junio de 2016 para solicitar la anulación de la sentencia. Sin embargo, no podemos ofrecer ningún grado de seguridad de que el gobierno venezolano pagará una compensación justa y adecuada por nuestro interés en Tavsá, Matesi y Comsigua o de que dicha compensación será convertible libremente o intercambiable por moneda extranjera. Para mayor información sobre la nacionalización de las subsidiarias venezolanas, ver la Nota 30 “Nacionalización de subsidiarias venezolanas” a nuestros estados contables consolidados y auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 y la Nota 15 “Nacionalización de subsidiarias venezolanas” a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados al 30 de junio de 2016 incluidos en este informe semestral.

Un elemento clave de nuestra estrategia de negocios consiste en desarrollar y ofrecer productos y servicios con mayor valor agregado e identificar y buscar continuamente oportunidades estratégicas que incentiven el crecimiento. Aun si logramos implementar con éxito nuestra estrategia de negocios, es posible que no dé los resultados esperados. Debemos basar necesariamente cualquier evaluación de potenciales adquisiciones, empresas conjuntas e inversiones en supuestos relacionados a las operaciones, rentabilidad y otros aspectos que posteriormente pueden resultar ser incorrectos. La imposibilidad de instrumentar con éxito nuestra estrategia o de integrar las adquisiciones e inversiones estratégicas futuras, o de vender activos adquiridos o negocios no relacionados con nuestra actividad sujeto a términos y condiciones favorables, podría afectar nuestra capacidad de crecimiento, nuestra posición competitiva y nuestras ventas y rentabilidad.

Es posible que tengamos que registrar un cargo significativo en resultados en caso de tener que reevaluar nuestro valor llave u otros activos como resultado de cambios en las premisas subyacentes al valor en libros de ciertos activos, en particular como consecuencia del empeoramiento de las condiciones de mercado. Al 30 de junio de 2016, registrábamos un valor llave de USD 1,339 millones que corresponde principalmente a la adquisición de Hydril en 2007 y Maverick en 2006. En 2015, registramos un cargo por deterioro del valor por USD 400 millones sobre el valor llave de nuestros activos de tubos con costura en los Estados Unidos, reflejo de la disminución de los precios del petróleo, y su impacto en la actividad de perforación y las perspectivas de la demanda de tubos con costura en los Estados Unidos. Asimismo, en 2015 registramos un cargo por deterioro del valor de USD 29 millones sobre el valor contable de nuestra inversión en Usiminas, luego de un cargo por deterioro del valor anterior de USD 161 millones contabilizado tras la conclusión de discusiones con el staff de la SEC, que derivó en la revisión por la Sociedad del valor contable de su inversión en Usiminas y en la corrección de sus estados contables para reducir el valor contable de la inversión en Usiminas a USD 122 millones al 30 de septiembre de 2014. Si en el futuro la administración determinara que el valor llave u otros activos registraron desvalorización, en particular como consecuencia del empeoramiento de las condiciones de mercado, nos veríamos obligados a registrar un cargo no monetario para reducir el monto de estos activos, lo que afectaría adversamente los resultados de operación.

Los potenciales siniestros ambientales, de responsabilidad por los productos y de otro tipo derivados de los riesgos inherentes asociados a los productos que vendemos y los servicios que prestamos, incluyendo fallas en los pozos, fugas en los tubos de conducción, explosiones, fracturas e incendios que podrían provocar muertes, daños personales o a la propiedad, contaminación ambiental o pérdida de producción podrían generar pasivos significativos para la Sociedad. En algunos casos, las leyes y los reglamentos que protegen el medio ambiente imponen responsabilidad objetiva (incluso responsabilidad objetiva solidaria), haciendo que una persona sea considerada responsable de daños a los recursos naturales o amenazas a la salud y seguridad pública sin tomar en consideración la negligencia o la culpa. Asimismo, estamos sujetos a una amplia gama de leyes, reglamentos, requisitos por permisos y decretos locales, provinciales y nacionales, en relación con la protección de la salud humana y el medio ambiente, incluyendo leyes y reglamentos relativos a materiales peligrosos y materiales radioactivos y protección ambiental que rigen las emisiones al aire, las descargas al agua y el manejo de residuos. En los últimos años, las leyes y los reglamentos que protegen el medio ambiente se han vuelto cada vez más complejos, severos y costosos para implementar. El costo de cumplir con dichos reglamentos no siempre se conoce claramente o se puede determinar debido a que los reglamentos establecidos por algunas de estas leyes aún no han sido sancionados o se encuentran en proceso de revisión. Estos costos, así como los pasivos ambientales imprevistos, podrían incrementar nuestros costos operativos o tener un impacto negativo en nuestra situación financiera y rentabilidad.

Realizamos negocios en ciertos países que podrían estar afectados por corrupción a nivel gubernamental. Aunque tenemos un compromiso de hacer negocios de manera legal y ética, cumpliendo con los requerimientos normativos locales e internacionales y los estándares aplicables a nuestro negocio, existe el riesgo de que nuestros empleados o

representantes incurran en actos que contravengan leyes y regulaciones que prohíben realizar pagos inapropiados a oficiales gubernamentales extranjeros con la finalidad de obtener o retener negocios. Dichas regulaciones incluyen leyes dictadas en virtud de la Convención de 1997 de la OCDE para Combatir el Cohecho de Servidores Públicos Extranjeros en Transacciones Comerciales Internacionales, tales como la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero (“*U.S. Foreign Corrupt Practices Act*”) o FCPA.

Como sociedad controladora, nuestra capacidad de pagar dividendos en efectivo y efectuar otros pagos a nuestro favor depende de los resultados de operación y de la situación financiera de nuestras subsidiarias, y podría verse restringida por limitaciones legales, contractuales o de otra índole, incluyendo controles de cambio o restricciones a la transferencia, y otros acuerdos y compromisos de nuestras subsidiarias.

El accionista mayoritario de la Sociedad podría estar facultado para tomar decisiones que no reflejen la voluntad o el mejor interés de los demás accionistas.

VISIÓN GENERAL DEL NEGOCIO

Revisión operativa y financiera y perspectivas

Los siguientes comentarios y análisis deberán leerse conjuntamente con nuestros estados contables consolidados y auditados y sus notas correspondientes que se incluyen en nuestro informe anual por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, y están basados, y deberán leerse conjuntamente con los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016, incluidos en este informe semestral.

Cierta información contenida en estos comentarios y análisis que se presentan en otras secciones de este informe semestral, incluyendo información relativa a nuestros planes y estrategia comercial, incluye declaraciones a futuro que involucran riesgos e incertidumbres. Ver “Advertencia respecto a las declaraciones a futuro” en este informe semestral. Al evaluar estos comentarios y análisis, se deberá tener en cuenta específicamente los diversos factores de riesgo identificados en “Principales riesgos e incertidumbres”, otros factores de riesgo identificados en otras secciones de este informe semestral y otros factores que podrían hacer que nuestros resultados difieran considerablemente de los que se expresan en dichas declaraciones a futuro.

Situación del mercado y perspectivas

El mercado petrolero se ha aproximado al equilibrio entre la oferta y la demanda. La actividad de perforación en América del Norte, luego de caer a un nuevo nivel mínimo de posguerra en el segundo trimestre, parece haber tocado fondo, y algunos operadores petroleros y de gas están empezando a incorporar equipos de perforación. En el resto del mundo, la actividad de perforación también puede estar próxima a tocar fondo. Sin embargo, el ritmo de cualquier recuperación será moderado en tanto los precios se mantengan bajos y la situación financiera de la industria de petróleo y gas y sus proveedores continúe deteriorándose.

Nuestras ventas en el tercer trimestre continuarán viéndose afectadas por bajos niveles de actividad en América del Norte y nuevas caídas de precios, reflejo del entorno competitivo intenso en el hemisferio oriental. No obstante, en el cuarto trimestre, deberíamos ver una recuperación en los volúmenes de ventas y en los niveles de utilización de capacidad en base al backlog de órdenes actual para nuestras operaciones en Medio Oriente y Asia Pacífico, así como un repunte en la actividad de perforación en América del Norte, acompañado por una mejora gradual en nuestro EBITDA.

Resultados de operaciones

Estado de Resultados intermedio consolidado condensado no auditado

(Valores expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto menciones específicas)

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de			
	2016		2015	
		%		%
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	2,377,927	100.0	4,121,633	100.0
Costo de ventas.....	(1,742,240)	(73.3)	(2,765,069)	(67.1)
Ganancia bruta	635,687	26.7	1,356,564	32.9
Gastos de comercialización y administración	(628,563)	(26.4)	(873,727)	(21.2)
Otros ingresos y (egresos) operativos netos	(4,774)	(0.2)	7,658	0.2
Resultado operativo	2,350	0.1	490,495	11.9
Ingresos financieros.....	44,107	1.9	23,085	0.6
Costos financieros	(9,118)	(0.4)	(15,620)	(0.4)
Otros resultados financieros	(39,934)	(1.7)	(16,988)	(0.4)
(Pérdida) Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	(2,595)	(0.1)	480,972	11.7
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	30,339	1.3	12,184	0.3
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	27,744	1.2	493,156	12.0
Impuesto a las ganancias	(8,971)	(0.4)	(166,890)	(4.0)
Ganancia del período	18,773	0.8	326,266	7.9
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	4,895	0.2	321,396	7.8
Participación no controlante	13,878	0.6	4,870	0.1
	18,773	0.8	326,266	7.9

Información seleccionada consolidada del estado de posición financiera

<i>(Valores expresados en miles de dólares estadounidenses, excepto cantidad de acciones)</i>	30 de junio de	31 de diciembre de
	2016	2015
Activo corriente	5,115,446	5,743,031
Propiedades, planta y equipo, netos	5,945,317	5,672,258
Otros activos no corrientes	3,308,918	3,471,685
Total activo	14,369,681	14,886,974
Pasivo corriente	1,752,032	1,754,775
Deudas bancarias y financieras no corrientes	32,859	223,221
Pasivo por impuestos diferidos	661,377	750,325
Otras deudas no corrientes	292,925	292,597
Total pasivo	2,739,193	3,020,918
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía	11,468,566	11,713,344
Participación no controlante	161,922	152,712
Patrimonio neto	11,630,488	11,866,056
Total pasivo y patrimonio neto	14,369,681	14,886,974
Número de acciones en circulación	1,180,536,830	1,180,536,830

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016, comparado con el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015

Resumen

Nuestras ventas durante la primera mitad de 2016 disminuyeron 42% en comparación con la primera mitad de 2015, principalmente debido a una disminución de 32% en los volúmenes del segmento Tubos y una disminución de 17% en los precios de venta promedio. EBITDA (es decir, resultado operativo más depreciaciones, amortizaciones y cargos/(reversiones) por desvalorizaciones) disminuyó 58% a USD 329 millones en la primera mitad de 2016 en comparación con USD 792 millones en la primera mitad del año anterior, luego de la disminución en las ventas y la reducción en el margen de EBITDA, de 19,2% a 13,9%. EBITDA incluye cargos por indemnizaciones por despido, debido al ajuste de la fuerza laboral a las condiciones vigentes en el mercado, que ascendieron a USD 56 millones en el primer semestre de 2016 y a USD 105 millones en el primer semestre de 2015. La ganancia neta atribuible a los accionistas de la Compañía durante el primer semestre de 2016 fue de USD 5 millones, o USD 0.01 por ADS, en comparación con USD 321 millones, o USD 0.54 por ADS, en el primer semestre de 2015. La disminución en la ganancia neta refleja principalmente un entorno operativo difícil que se vio afectado por menores despachos y precios, una mayor proporción de costos fijos derivados de la baja utilización de la capacidad de producción y costos de indemnizaciones por despido para ajustar la fuerza laboral a las condiciones vigentes en el mercado.

El flujo de efectivo originado en actividades operativas fue de USD 689 millones durante la primera mitad de 2016, incluyendo disminuciones en el capital de trabajo por USD 410 millones. Luego del pago de un dividendo de USD 354 millones en mayo de 2016 e inversiones en activos fijos e intangibles por USD 441 millones durante la primera mitad de 2016, logramos una posición neta de caja (es decir, efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deuda financiera total) de USD 1,800 millones a fin de junio de 2016.

El siguiente cuadro muestra nuestros ingresos por ventas netos por segmento de negocios por los períodos indicados a continuación:

<i>Millones de dólares estadounidenses</i>	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de				Aumento / (Disminución)
	2016		2015		
Tubos	2,115	89%	3,759	91%	(44%)
Otros.....	263	11%	363	9%	(28%)
Total	2,378	100%	4,122	100%	(42%)

Tubos

El siguiente cuadro muestra nuestro volumen de ventas de tubos sin costura y con costura para nuestro segmento de negocios Tubos por los períodos indicados a continuación:

<i>Miles de toneladas</i>	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Aumento / (Disminución)
	2016	2015	
Sin costura.....	761	1,149	(34%)
Con costura	226	300	(25%)
Total	987	1,449	(32%)

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Tubos, los ingresos por ventas netos por región geográfica, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos, por los períodos indicados a continuación:

Millones de dólares estadounidenses	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Aumento / (Disminución)
	2016	2015	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte.....	646	1,549	(58%)
- América del Sur	595	954	(38%)
- Europa.....	295	425	(31%)
- Medio Oriente y África	515	654	(21%)
- Asia Pacífico	64	178	(64%)
Total de ingresos por ventas netos.....	2,115	3,759	(44%)
(Pérdida) ganancia operativa¹	(44)	469	(109%)
Resultado operativo (% de ventas)	(2.1%)	12.5%	

¹El resultado operativo del segmento Tubos incluye cargos por indemnizaciones por despido por USD 50 millones en el primer semestre de 2016 y USD 100 millones en el primer semestre de 2015. De no incluirse dichos cargos, el resultado operativo habría ascendido a USD 7 millones en el primer semestre de 2016 y a USD 569 millones en el primer semestre de 2015.

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 44% a USD 2,115 millones en el primer semestre de 2016, en comparación con USD 3,759 millones en el primer semestre de 2015, como resultado de una disminución de 32% en los volúmenes de despachos y una disminución de 17% en los precios de venta promedio. Las ventas se vieron afectadas negativamente por el ajuste en la actividad de perforación de petróleo y gas en respuesta al derrumbe de los precios del petróleo y gas y los ajustes de inventarios registrados particularmente en América del Norte. En el primer semestre de 2016, el número promedio de equipos de perforación activos, o *rig count*, disminuyó 39% a nivel mundial (56% en los Estados Unidos y Canadá y 19% en el resto del mundo) en comparación con el promedio de equipos de perforación activos en el primer semestre de 2015.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares disminuyó 109% generando una pérdida de USD 44 millones en el primer semestre de 2016, de una ganancia de USD 469 millones en el primer semestre de 2015. Los resultados se vieron afectados negativamente por la disminución de las ventas y la reducción de los márgenes operativos que se vieron afectados por una mayor proporción de costos fijos derivados de la baja utilización de la capacidad de producción y costos de indemnizaciones por despido para ajustar la fuerza laboral a las condiciones vigentes en el mercado.

Otros

El siguiente cuadro muestra, para nuestro segmento de negocios Otros, los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos, por los períodos indicados a continuación:

Millones de dólares estadounidenses	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de		Aumento / (Disminución)
	2016	2015	
Ingresos por ventas netos	263	363	(28%)
Resultado operativo	46	22	115%
Resultado operativo (% de ventas)	17.6%	5.9%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 28% a USD 263 millones en el primer semestre de 2016, en comparación con USD 363 millones en el primer semestre de 2015, principalmente debido a menores ventas de varillas de bombeo, tubos de producción bobinados y equipos industriales en Brasil, parcialmente compensadas por mayores ventas de tubos para *conduit* eléctricos en los Estados Unidos.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios aumentó 115%, a USD 46 millones en el primer semestre de 2016, en comparación con USD 22 millones durante el primer semestre de 2015, luego de una mejora en los resultados de nuestro negocio de *conduit* eléctricos en los Estados Unidos.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a USD 629 millones en el primer semestre de 2016 y a USD 874 millones en el primer semestre de 2015. Sin embargo, aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas

netos a 26.4% en el primer semestre de 2016, en comparación con 21.2% en el primer semestre de 2015, principalmente debido al efecto de los gastos fijos y semi-fijos sobre las menores ventas.

Los resultados financieros ascendieron a una pérdida de USD 5 millones en el primer semestre de 2016, en comparación con una pérdida de USD 10 millones en el primer semestre de 2015. Los ingresos financieros netos ascendieron a una ganancia de USD 35 millones en el primer semestre de 2016, en comparación con una ganancia de USD 7 millones en el primer semestre de 2015. Otros resultados financieros ascendieron a una pérdida de USD 40 millones en el primer semestre de 2016, en comparación con una pérdida de USD 17 millones en el primer semestre de 2015. Durante el primer semestre de 2016, otros resultados financieros se vieron afectados negativamente por la apreciación del euro sobre los pasivos intercompañía denominados en euros, que fue compensada en gran medida por el ajuste por conversión monetaria y por la apreciación del real brasileño sobre los instrumentos de cobertura.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de USD 30 millones en el primer semestre de 2016, en comparación con una ganancia de USD 12 millones en el primer semestre de 2015. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en nuestra afiliada Ternium (NYSE:TX).

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a USD 9 millones en el primer semestre de 2016, en comparación con USD 167 millones en el primer semestre de 2015.

La ganancia atribuible a la participación no controlante ascendió a USD 14 millones en el primer semestre de 2016, en comparación con USD 5 millones en el primer semestre de 2015. Los resultados durante el primer semestre de 2016 son principalmente atribuibles a nuestra subsidiaria de revestimiento de tubos en Nigeria, mientras que en el ejercicio anterior, estuvieron principalmente relacionados con nuestra subsidiaria japonesa NKK Tubes.

Liquidez y fuentes de financiamiento

El siguiente cuadro muestra cierta información relacionada con la generación de fondos y las variaciones en nuestra posición de efectivo y equivalentes de efectivo para los períodos indicados a continuación:

Millones de dólares estadounidenses

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de	
	2016	2015
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas	689	1,426
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión	(98)	(1,225)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación	(491)	(91)
Aumento (Disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo	100	110
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio..	286	416
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	6	(10)
Aumento (Disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo	100	110
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período (neto de giros bancarios en descubierto)	393	517
	Al 30 de junio de 2016	Al 30 de junio de 2015
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (neto de giros bancarios en descubierto).....	393	517
Giros bancarios en descubierto.....	2	3
Otras inversiones corrientes	1,879	2,569
Inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento	329	-
Deudas bancarias y financieras	(820)	(1,261)
Efectivo neto	1,783	1,828

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante el primer semestre de 2016 ascendió a USD 689 millones (incluyendo disminuciones en el capital de trabajo por USD 410 millones), en comparación con USD 1,426 millones en el primer semestre de 2015 (incluyendo disminuciones en el capital de trabajo por USD 912 millones). Además de la menor disminución en el capital de trabajo, la caída se debe principalmente a menores resultados operativos.

Las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD 441 millones en el primer semestre de 2016, en comparación con USD 523 millones en el primer semestre de 2015, a medida que continuamos avanzando con la construcción de una planta de tubos sin costura totalmente nueva (*greenfield*) en Bay City, Texas.

Luego del pago de un dividendo de USD 354 millones en mayo de 2016, nuestra posición financiera al 30 de junio de 2016 ascendió a una posición neta de caja (es decir, efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deuda financiera total) de USD 1.800 millones, similar al nivel registrado hace un año.

OTROS ACONTECIMIENTOS SIGNIFICATIVOS DEL PERÍODO

Asamblea General Anual de Accionistas

La asamblea general anual de accionistas de la Sociedad celebrada el 4 de mayo de 2016 aprobó todas las resoluciones en la agenda.

Entre otras resoluciones adoptadas en la asamblea, los accionistas aprobaron los estados contables consolidados corregidos por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, los estados contables consolidados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 y las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015, y consideraron los correspondientes informes y certificaciones de la administración y auditores independientes.

La asamblea también aprobó el pago de un dividendo correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 de USD 0.45 por acción (o USD 0.90 por ADS), o aproximadamente USD 531 millones, el cual incluye un dividendo anticipado de USD 0.15 por acción (o USD 0.30 por ADS) pagado en noviembre de 2015. Tenaris pagó el remanente del dividendo anual por un monto de USD 0.30 por acción (o USD 0.60 por ADS), o aproximadamente USD 354 millones, en mayo de 2016.

La asamblea general anual aprobó la reducción en la cantidad de miembros del consejo de administración a nueve (9) y la reelección de los Sres. Roberto Bonatti, Carlos Condorelli, Roberto Monti, Gianfelice Mario Rocca, Paolo Rocca, Jaime Serra Puche, Alberto Valsecchi, Amadeo Vázquez y Vázquez y Guillermo Vogel, cada uno de los cuales permanecerá en funciones hasta la asamblea que será convocada para decidir sobre los estados financieros anuales de 2016.

El consejo de administración posteriormente confirmó y redesignó a Amadeo Vázquez y Vázquez, Jaime Serra Puche y Roberto Monti como miembros del comité de auditoría de Tenaris, con el Sr. Vázquez y Vázquez continuando como presidente (*chairman*). Los tres miembros del comité de auditoría califican como consejeros independientes conforme al estatuto y la ley aplicable.

La asamblea designó a PricewaterhouseCoopers Société coopérative, *Cabinet de révision agréé* (firma miembro de PwC International Limited) como auditor independiente de Tenaris para el ejercicio fiscal que termina el 31 de diciembre de 2016.

Aumento de capital de Usiminas

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

El 20 de abril de 2016, Confab Industrial S.A., o Confab, la subsidiaria brasileña de Tenaris, suscribió, en total, 1.3 millones de acciones preferidas por un importe total de BRL 1.6 millones (aproximadamente USD 0.5 millones). Estas acciones preferidas fueron emitidas el 3 de junio de 2016.

El 18 de abril de 2016, la asamblea general extraordinaria de accionistas de Usiminas aprobó la emisión de 200 millones de acciones ordinarias por un importe total de BRL 1.000 millones y Usiminas abrió un proceso de múltiples rondas de suscripción por el cual, al 30 de junio de 2016 Tenaris pagó un importe total de BRL 57.5 millones (aproximadamente USD 16.6 millones) por Usiminas. Consecuentemente, al 30 de junio de 2016, Tenaris poseía 25.0 millones de acciones ordinarias y 1.3 millones de acciones preferidas de Usiminas y había pagado el precio de suscripción por acciones aún no emitidas por un importe total de BRL 57.5 millones.

El 19 de julio de 2016, tras la finalización del proceso de suscripción, la asamblea general extraordinaria de accionistas de Usiminas homologó el incremento de capital y Tenaris recibió un total de 11.5 millones de acciones ordinarias por un precio de suscripción total de BRL 57.5 millones (aproximadamente USD 16.6 millones).

Tras la emisión de las acciones ordinarias, Tenaris es propietario de un total de 36.5 millones de acciones ordinarias y 1.3 millones de acciones preferidas, que representan el 3% del capital de Usiminas y el grupo Ternium/Tenaris (compuesto por Ternium Investments, Siderar, Prosid y Confab) es propietario del 39.6% de las acciones ordinarias de Usiminas y del 1.8% de las acciones preferidas de Usiminas.

Para mayor información, ver la Nota 12 “*Inversiones en compañías no consolidadas*” a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados al 30 de junio de 2016 incluidos en este informe semestral.

TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Tenaris participa en varias transacciones con partes relacionadas que incluyen, entre otras: compras y ventas de productos (incluyendo tubos de acero, productos de acero plano, barras de acero, materia prima, gas y electricidad) y servicios (incluyendo servicios de ingeniería y servicios relacionados) de y a otras entidades controladas por San Faustin o en las que San Faustin posea una participación significativa. Las transacciones significativas con partes relacionadas están sujetas a la aprobación del comité de auditoría del consejo de administración de la Sociedad y a las disposiciones del estatuto de la Sociedad y la ley de Luxemburgo. Para mayor información sobre las transacciones con partes relacionadas de Tenaris, ver la Nota 13 “*Transacciones con partes relacionadas*” a nuestros estados contables intermedios consolidados condensados no auditados incluidos en este informe semestral.

CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA

Confirmamos que, conforme a nuestro mejor saber y entender:

1. los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera incluidos en este informe semestral presentan razonablemente los activos, pasivos, situación financiera y resultados de Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas, consideradas en forma conjunta; y
2. el informe de gestión intermedio incluido en este informe semestral, incluye un análisis razonable de los hechos importantes ocurridos durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016, y su impacto en los estados contables intermedios consolidados condensados no auditados por dicho período, las operaciones significativas con sociedades relacionadas junto con una descripción de los principales riesgos e incertidumbres que enfrentan.

/f/ Paolo Rocca

Presidente y CEO
Paolo Rocca
3 de agosto de 2016

/f/ Edgardo Carlos

Director de Administración y Finanzas
Edgardo Carlos
3 de agosto de 2016

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 30 DE JUNIO DE 2016

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



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

Al Directorio de
Tenaris S.A.

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

Nuestra revisión fue llevada a cabo de acuerdo con las normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos). Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en la aplicación de procedimientos analíticos y en la realización de indagaciones al personal responsable de asuntos financieros y contables. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría efectuado de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos), cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros en su conjunto. Consecuentemente, no emitimos dicha opinión.

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de modificaciones significativas que deban ser efectuadas a los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos para que los mismos se encuentren de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Reportes Financieros Intermedios" emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptada por la Unión Europea.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, 3 de agosto de 2016

Fabrice Goffin

(*) Traducción libre del documento original en inglés.

ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

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

(1) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

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

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

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

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

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

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados (3)			Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1,180,537	118,054	609,733	(1,006,767)	(298,682)	11,110,469	11,713,344	152,712	11,866,056
									(No auditados)
Ganancia del período	-	-	-	-	-	4,895	4,895	13,878	18,773
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	102,348	-	-	102,348	115	102,463
Remediones de obligaciones post empleo, neta de impuestos	-	-	-	-	670	-	670	-	670
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura, neto de impuestos	-	-	-	-	(5,734)	-	(5,734)	-	(5,734)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	8,005	(796)	-	7,209	-	7,209
Otras ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	110,353	(5,860)	-	104,493	115	104,608
Total ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	110,353	(5,860)	4,895	109,388	13,993	123,381
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(5)	-	(5)	(472)	(477)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(354,161)	(354,161)	(4,311)	(358,472)
Saldos al 30 de junio de 2016	1,180,537	118,054	609,733	(896,414)	(304,547)	10,761,203	11,468,566	161,922	11,630,488
									(No auditados)
	Atribuible a los accionistas de la Compañía								
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados (3)	Total	Participación no controlante	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1,180,537	118,054	609,733	(658,284)	(317,799)	11,721,873	12,654,114	152,200	12,806,314
Ganancia del período	-	-	-	-	-	321,396	321,396	4,870	326,266
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(130,816)	-	-	(130,816)	(524)	(131,340)
Remediones de obligaciones post empleo, neta de impuestos	-	-	-	-	(1,081)	-	(1,081)	-	(1,081)
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura, neto de impuestos	-	-	-	-	5,025	-	5,025	417	5,442
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(34,888)	(3,696)	-	(38,584)	-	(38,584)
Otras (pérdidas) ganancias integrales del período	-	-	-	(165,704)	248	-	(165,456)	(107)	(165,563)
Total (pérdidas) ganancias integrales del período	-	-	-	(165,704)	248	321,396	155,940	4,763	160,703
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	659	-	659	(1,513)	(854)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(354,161)	(354,161)	-	(354,161)
Saldos al 30 de junio de 2015	1,180,537	118,054	609,733	(823,988)	(316,892)	11,689,108	12,456,552	155,450	12,612,002

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1,00 por acción. Al 30 de junio de 2016 y 2015 existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

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

(3) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados al 30 de junio de 2016, calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 11.

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

1 Información general

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

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

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

2 Políticas contables y bases de presentación

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

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

Se han eliminado las operaciones, saldos y ganancias (pérdidas) no trascendidas en transacciones entre las sociedades subsidiarias de Tenaris en la consolidación. Sin embargo, siendo la moneda funcional de algunas subsidiarias su moneda local, se generan ganancias (pérdidas) derivadas de operaciones entre compañías del grupo. Las mismas son incluidas como *Otros resultados financieros* en el Estado de Resultado Intermedio Consolidado Condensado.

No hubo cambios en las técnicas de valuación durante el período y no se han producido cambios en las políticas de gestión del riesgo desde el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

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

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

3 Información por segmentos

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016

	(No auditados)		
	Tubos	Otros	Total
NIIF – Ingresos por ventas netos	2,115,190	262,737	2,377,927
Visión Gestional - Resultado operativo	23,386	46,421	69,807
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(96,857)	(234)	(97,091)
· Depreciaciones y amortizaciones	29,526	108	29,634
NIIF - Resultado operativo	(43,945)	46,295	2,350
Ingresos (gastos) financieros netos			(4,945)
Pérdida antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			(2,595)
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			30,339
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			27,744
Inversiones de capital	419,151	22,272	441,423
Depreciaciones y amortizaciones	317,199	9,919	327,118

(Valores expresados en miles de USD)

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015

	(No auditados)		
	Tubos	Otros	Total
NIIF – Ingresos por ventas netos	3,758,824	362,809	4,121,633
Visión Gestional - Resultado operativo	582,655	28,965	611,620
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(112,382)	(8,526)	(120,908)
· Depreciaciones y amortizaciones	(1,284)	1,067	(217)
NIIF - Resultado operativo	468,989	21,506	490,495
Ingresos (gastos) financieros netos			(9,523)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			480,972
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			12,184
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			493,156
Inversiones de capital	499,890	23,297	523,187
Depreciaciones y amortizaciones	290,811	10,390	301,201

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

Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016

	(No auditados)					Total
	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Asia Pacífico	
Ingresos por ventas netos	784,622	691,488	308,381	524,953	68,483	2,377,927
Inversiones de capital	368,874	39,972	16,351	9,546	6,680	441,423
Depreciaciones y amortizaciones	191,487	63,309	56,270	5,213	10,839	327,118
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015						
Ingresos por ventas netos	1,728,080	1,104,832	444,773	664,103	179,845	4,121,633
Inversiones de capital	331,511	116,769	37,708	22,278	14,921	523,187
Depreciaciones y amortizaciones	171,147	60,232	55,350	5,017	9,455	301,201

3 Información por segmentos (Cont.)

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

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

4 Costo de ventas

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

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

5 Gastos de comercialización y administración

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

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

6 Resultados financieros

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

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

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

7 Distribución de dividendos

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

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

8 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)

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

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

9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

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

10 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 30 de junio de, 2016	Al 31 de diciembre de, 2015
	(No auditados)	
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	110,585	101,019
Fondos líquidos	183,321	81,735
Inversiones a corto plazo	100,445	103,793
	394,351	286,547
Otras inversiones - corrientes		
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	567,771	877,436
Bonos y otros de renta fija	1,247,063	1,203,695
Inversiones en fondos	59,716	59,731
Otros	4,532	-
	1,879,082	2,140,862
Otras inversiones - no corrientes		
Bonos y otros de renta fija (*)	329,182	393,084
Otros	1,674	1,662
	330,856	394,746

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

11 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

Contingencias

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

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

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

Contingencias (Cont.)

A continuación se describen las principales contingencias pendientes de Tenaris:

- *Determinación impositiva en Italia*

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

El 24 de diciembre de 2013, la subsidiaria italiana recibió una segunda determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas, basada en los mismos argumentos que la primer determinación, relacionada con retenciones de impuesto a las ganancias intencionalmente omitidos en pagos de dividendos hechos en 2008 -la última distribución realizada por la subsidiaria italiana. La subsidiaria italiana apeló la determinación ante el tribunal fiscal de primera instancia de Milán. El 27 de enero de 2016, el tribunal fiscal de primera instancia rechazó el recurso presentado por la subsidiaria italiana. Este fallo de primera instancia, que establece que la subsidiaria italiana deba pagar un importe de EUR222 millones (aproximadamente USD246 millones) incluyendo capital, intereses y multas, contradice los fallos de los tribunales fiscales de primera y segunda instancia en relación con la determinación del año 2007. Tenaris sigue sosteniendo que la subsidiaria italiana ha aplicado correctamente las disposiciones legales pertinentes, de acuerdo con ello, la subsidiaria italiana el 20 de marzo de 2016 ha presentado su apelación a la decisión de primera instancia de enero de 2016 ante el tribunal fiscal de segunda instancia. Mientras tanto, la subsidiaria italiana ha obtenido la suspensión del pago interino que hubiera sido debido, basada en la decisión en primera instancia, a través de la constitución de un aval bancario ante las autoridades fiscales italianas.

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

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

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

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

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

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

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

Contingencias (Cont.)

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

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

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

- *Litigio Accidente Veracel Celulose*

El 21 de septiembre de 2007, un accidente ocurrió en las instalaciones de Veracel Celulose S.A. (“Veracel”) en relación con la ruptura de uno de los tanques usados en el sistema de evaporación fabricado por Confab. El accidente Veracel presuntamente originó daños materiales a Veracel. Itaú Seguros S.A. (“Itaú”), la aseguradora de Veracel al momento del accidente Veracel, inició una demanda contra Confab para obtener el reembolso de los daños pagados a Veracel en relación al accidente Veracel. Veracel inició una segunda demanda contra Confab solicitando el reintegro del importe pagado como deducible del seguro en relación con el accidente Veracel y otras sumas que no están cubiertas por el seguro. Itaú y Veracel afirman que el accidente fue causado por fallos y defectos atribuibles al sistema de evaporación fabricado por Confab. Confab sostiene que el accidente Veracel fue causado por la incorrecta manipulación por parte del personal de Veracel de los equipos provistos por Confab. Las dos demandas fueron consolidadas, y ahora están siendo consideradas por el Juzgado Civil de São Caetano do Sul; sin embargo, cada demanda será adjudicada a través de una resolución separada. Ambos procedimientos se encuentran actualmente en fase de prueba.

El 10 de marzo de 2016, un experto designado por el tribunal emitió su informe sobre ciertas cuestiones técnicas relacionadas con el accidente Veracel. Las partes podrán exponer sus observaciones u objeciones al informe del experto. Al 30 de junio de 2016, el importe estimado del reclamo de Itaú es de aproximadamente BRL65.4 millones (aproximadamente USD20.4 millones), y el importe estimado del reclamo de Veracel es aproximadamente de BRL41.1 millones (aproximadamente USD12.8 millones). Confab cree que las conclusiones del informe experto son erróneas y presentará sus observaciones u objeciones a dichas conclusiones. La compañía considera, en base a la opinión de los asesores, que la probabilidad de un resultado desfavorable no es ni probable ni remoto; en consecuencia, no se ha registrado ninguna provisión en estos Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

- *Multas de Petroamazonas*

El 22 de enero de 2016, Petroamazonas (“PAM”), una compañía petrolera estatal ecuatoriana, impuso multas a la subsidiaria uruguaya de la compañía, Tenaris Global Services S.A. (“TGS”), por su presunta falla en el cumplimiento de las condiciones de entrega en relación a un contrato de suministro de tubería. Las multas ascienden aproximadamente a USD22.5 millones a la fecha del presente documento.

Tenaris, basándose en la opinión de los asesores, cree que PAM no tiene sustento legal para imponer multas y que Tenaris tiene una sólida defensa contra PAM. Sin embargo, en virtud de las predominantes circunstancias políticas en Ecuador, la compañía no puede predecir el resultado de un reclamo de una compañía de propiedad del estado y no es posible estimar la cantidad o el alcance de las pérdidas en el caso de una resolución desfavorable. En consecuencia, no se ha registrado ninguna provisión en estos Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

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

Compromisos

A continuación se describen los principales compromisos pendientes de Tenaris:

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

Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

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

(Valores expresados en miles de USD)

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

Al menos el 5% de la ganancia neta de cada año de la Compañía, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario. Al 30 de junio de 2016, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

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

(Valores expresados en miles de USD)

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

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

12 Inversiones en compañías no consolidadas

a) Ternium

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

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

b) Usiminas

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

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

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

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

c) Techgen, S.A. de C.V. (“Techgen”)

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

Techgen es parte de acuerdos de capacidad de transporte por una capacidad de compra de 150.000 MM Btu/Gas por día comenzando el 1 de agosto de 2016, finalizando el 31 de julio de 2036 y parte de un contrato para la adquisición de equipos de generación de energía y servicios relacionados con los equipos. Al 30 de junio de 2016 la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD62.6 millones y USD2.2 millones respectivamente.

Tenaris emitió una Garantía Corporativa cubriendo el 22% de las obligaciones de Techgen bajo un acuerdo de préstamo sindicado entre Techgen y varios bancos. El acuerdo por el préstamo asciende a USD800 millones y será utilizado en la construcción de la central termoeléctrica. Las principales restricciones bajo la Garantía Corporativa son limitaciones a la venta de ciertos activos y cumplimiento de ratios financieros (e.j. indicador de apalancamiento financiero). Al 30 de junio de 2016, los desembolsos por el préstamo ascendieron a USD800 millones, como resultado el monto garantizado por Tenaris era de aproximadamente USD176 millones.

13 Transacciones con partes relacionadas

Al 30 de junio de 2016:

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

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

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

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas.

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

14 Valor razonable

▪ Medición

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

14 Valor razonable (Cont.)

▪ Estimación

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

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

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

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

Algunas de las inversiones de Tenaris son designadas como mantenidas hasta el vencimiento y medidas a costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de estos activos financieros es el 100.0% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 30 de junio de 2016.

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

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

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

15 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

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

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

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

Edgardo Carlos
Chief Financial Officer

Edgardo Carlos
TENARIS S.A.
Representante Legal

Stefano Bassi
TENARIS S.A.
Representante Legal

INFORMACIÓN PARA INVERSORES

Director de relaciones con inversores

Giovanni Sardagna

Oficina de Luxemburgo

Avenida de la Porte-Neuve 29

3^{er} piso

L-2227 Luxemburgo

(352) 26 47 89 78 tel

(352) 26 47 89 79 fax

Teléfonos

USA 1 888 300 5432

Argentina (54) 11 4018 2928

Italia (39) 02 4384 7654

México (52) 229 989 1100

Información General

investors@tenaris.com

Información bursátil

New York Stock Exchange (TS)

Mercato Telematico Azionario (TEN)

Mercado de Valores de Buenos Aires (TS)

Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. (TS)

Banco depositario de los ADS

Deutsche Bank

CUSIP No. 88031M019

Internet

www.tenaris.com