

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES
CONSOLIDADOS**

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

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



Informe de la firma de Contadores Públicos Independientes Registrada

Al Directorio y los Accionistas de
Tenaris S.A.

Hemos auditado el estado de posición financiera consolidado de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y los correspondientes estados de resultados consolidados, de resultados integrales consolidado, de evolución del patrimonio neto consolidado y de flujo de efectivo por cada uno de los tres años correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2016. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Hemos efectuado nuestra auditoría de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos). Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener un grado razonable de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores materiales. Una auditoría incluye el examen, sobre bases selectivas, de las evidencias que respaldan los importes e información que contienen los estados financieros. Una auditoría también incluye la evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas realizadas por la gerencia de la compañía, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación patrimonial consolidada de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y los resultados de sus operaciones y sus flujos por cada uno de los tres años correspondientes al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2016 en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad y con las Normas Internacionales de Información Financiera tal como fueran adoptadas por la Unión Europea.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, 22 de febrero de 2017

Fabrice Goffin

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

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

Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,			
	2016	2015	2014	
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	1	4,293,592	6,903,123	10,141,459
Costo de ventas	2	(3,165,684)	(4,747,760)	(6,140,415)
Ganancia bruta		1,127,908	2,155,363	4,001,044
Gastos de comercialización y administración	3	(1,196,929)	(1,593,597)	(1,932,778)
Otros ingresos operativos	5	21,127	14,603	27,855
Otros egresos operativos	5	(11,163)	(410,574)	(215,589)
Resultado operativo		(59,057)	165,795	1,880,532
Ingresos financieros	6	66,204	34,574	38,211
Costos financieros	6	(22,329)	(23,058)	(44,388)
Otros resultados financieros	6	(21,921)	3,076	39,575
(Pérdida) ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias		(37,103)	180,387	1,913,930
Ganancia (pérdida) de inversiones en compañías no consolidadas	7	71,533	(39,558)	(164,616)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		34,430	140,829	1,749,314
Impuesto a las ganancias	8	(17,102)	(234,384)	(580,431)
Ganancia (pérdida) del ejercicio de operaciones continuas		17,328	(93,555)	1,168,883
Operaciones discontinuas				
Resultado de operaciones discontinuas	28	41,411	19,130	12,293
Ganancia (pérdida) del período		58,739	(74,425)	1,181,176
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía		55,298	(80,162)	1,158,517
Participación no controlante		3,441	5,737	22,659
		58,739	(74,425)	1,181,176
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el ejercicio:				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,180,537	1,180,537	1,180,537
Operaciones continuas				
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción (USD por acción)		0.01	(0.08)	0.97
Ganancia (pérdida) básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)		0.02	(0.17)	1.94
Operaciones continuas y discontinuas				
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción (USD por acción)		0.05	(0.07)	0.98
Ganancia (pérdida) básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)		0.09	(0.14)	1.96

(*) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2016	2015	2014
Ganancia (pérdida) del ejercicio	58,739	(74,425)	1,181,176
Items que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:			
Efecto de conversión monetaria	37,187	(256,260)	(197,711)
Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura	(7,525)	10,699	(8,036)
Cambios en los valores razonables de los instrumentos financieros mantenidos para la venta	-	2,486	(2,447)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:			
- Efecto de conversión monetaria	3,473	(92,914)	(54,688)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	421	(3,790)	60
Impuesto a las ganancias relativo a flujos de cobertura e instrumentos financieros disponibles para la venta	(23)	(284)	400
	33,533	(340,063)	(262,422)
Items que no pueden ser reclasificados en resultados:			
Remediones de obligaciones post empleo	(230)	14,181	1,850
Impuesto a las ganancias relativo a items que no pueden ser reclasificados	(1,760)	(4,242)	(513)
Remediones de obligaciones post empleo de compañías no consolidadas	(5,475)	(449)	(3,917)
	(7,465)	9,490	(2,580)
Otras ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio netas de impuesto	26,068	(330,573)	(265,002)
Total de resultados integrales del ejercicio	84,807	(404,998)	916,174
Atribuible a:			
Accionistas de la Compañía	81,702	(410,187)	894,929
Participación no controlante	3,105	5,189	21,245
	84,807	(404,998)	916,174
Total del resultado integral del ejercicio atribuible a los Accionistas de la Compañía derivado de			
Operaciones continuas	40,291	(429,317)	882,636
Operaciones discontinuas	41,411	19,130	12,293
	81,702	(410,187)	894,929

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

ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo, netos	10	6,001,939	5,672,258
Activos intangibles, netos	11	1,862,827	2,143,452
Inversiones en compañías no consolidadas	12	557,031	490,645
Activos disponibles para la venta	31	21,572	21,572
Otras inversiones	18	249,719	394,746
Activo por impuesto diferido	20	144,613	200,706
Otros créditos, netos	13	197,003	220,564
		9,034,704	9,143,943
Activo corriente			
Inventarios, netos	14	1,563,889	1,843,467
Otros créditos y anticipos, netos	15	124,715	148,846
Créditos fiscales	16	140,986	188,180
Créditos por ventas, netos	17	954,685	1,135,129
Otras inversiones	18	1,633,142	2,140,862
Efectivo y equivalentes de efectivo	18	399,737	286,547
		4,817,154	5,743,031
Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	28	151,417	-
Total del Activo		14,003,275	14,886,974
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11,287,417	11,713,344
Participación no controlante		125,655	152,712
Total del Patrimonio		11,413,072	11,866,056
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras	19	31,542	223,221
Pasivo por impuesto diferido	20	550,657	750,325
Otras deudas	21 (i)	213,617	231,176
Previsiones	22 (ii)	63,257	61,421
		859,073	1,266,143
Pasivo corriente			
Deudas bancarias y financieras	19	808,694	748,295
Deudas fiscales	16	101,197	136,018
Otras deudas	21 (ii)	183,887	222,842
Previsiones	23 (ii)	22,756	8,995
Anticipos de clientes		39,668	134,780
Deudas comerciales		556,834	503,845
		1,713,036	1,754,775
Pasivos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta	28	18,094	-
Total del Pasivo		2,590,203	3,020,918
Total del Patrimonio y del Pasivo		14,003,275	14,886,974

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

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

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía							
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria (2)	Otras Reservas (3)	Resultados Acumulados (3)	Participación no controlante	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1,180,537	118,054	609,733	(1,006,767)	(298,682)	11,110,469	152,712	11,866,056
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	55,298	3,441	58,739
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	37,339	-	-	(152)	37,187
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	(1,781)	-	(209)	(1,990)
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura netos de impuestos	-	-	-	-	(7,573)	-	25	(7,548)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	3,473	(5,054)	-	-	(1,581)
Otras ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	40,812	(14,408)	-	(336)	26,068
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	40,812	(14,408)	55,298	3,105	84,807
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	2	-	(1,073)	(1,071)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(507,631)	(29,089)	(536,720)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1,180,537	118,054	609,733	(965,955)	(313,088)	10,658,136	125,655	11,413,072

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2016, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(2) Otras reservas incluyen 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 calculados de acuerdo con las leyes de Luxemburgo se exponen en Nota 25.

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

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (Cont.)

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía					Participación no controlante	Total
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)		
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1,180,537	118,054	609,733	(658,284)	(317,799)	11,721,873	12,654,114
(Pérdida) Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	(80,162)	(80,162)
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(255,569)	-	-	(255,569)
Remedios de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	10,213	-	10,213
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura netos de impuestos	-	-	-	-	12,484	-	12,484
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(92,914)	(4,239)	-	(97,153)
Otras (pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(348,483)	18,458	-	(330,025)
Total pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(348,483)	18,458	(80,162)	(410,187)
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	659	-	659
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(531,242)	(531,242)
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

Atribuible a los accionistas de la Compañía

	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)		
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1,180,537	118,054	609,733	(406,744)	(305,758)	11,094,598	12,290,420
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	1,158,517	1,158,517
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(196,852)	-	-	(196,852)
Remedios de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	1,503	-	1,503
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura netos de impuestos	-	-	-	-	(9,694)	-	(9,694)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(54,688)	(3,857)	-	(58,545)
Otras (pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(251,540)	(12,048)	-	(263,588)
Total ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(251,540)	(12,048)	1,158,517	894,929
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	7	-	7
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(531,242)	(531,242)
Saldos al 31 de Diciembre de 2014	1,180,537	118,054	609,733	(658,284)	(317,799)	11,721,873	12,654,114

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

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

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2016	2015	2014
Flujos de efectivo de actividades operativas				
Ganancia (pérdida) del ejercicio		58,739	(74,425)	1,181,176
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	10 & 11	662,412	658,778	615,629
Cargo por desvalorización	5	-	400,314	205,849
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	27(ii)	(128,079)	(91,080)	79,062
(Ganancia) pérdida de inversiones en compañías no consolidadas	7	(71,533)	39,558	164,616
Intereses devengados netos de pagos	27(iii)	(40,404)	(1,975)	(37,192)
Variaciones en provisiones		15,597	(20,678)	(4,982)
Variaciones en el capital de trabajo	27(i)	348,199	1,373,985	(72,066)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		18,634	(69,473)	(88,025)
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		863,565	2,215,004	2,044,067
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Inversiones de capital	10 & 11	(786,873)	(1,131,519)	(1,089,373)
Cambios en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo		50,989	49,461	(63,390)
Inversión en compañías no consolidadas	12	(17,108)	(4,400)	(1,380)
Adquisición de subsidiarias y compañías no consolidadas	26	-	-	(28,060)
Préstamos a compañías no consolidadas	12 c	(42,394)	(22,322)	(21,450)
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		23,609	10,090	11,156
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	12	20,674	20,674	17,735
Cambios en las inversiones financieras		652,755	(695,566)	(611,049)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(98,348)	(1,773,582)	(1,785,811)
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Dividendos pagados	9	(507,631)	(531,242)	(531,242)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(29,089)	(2,950)	(48,339)
Adquisiciones de participación no controlante		(1,071)	(1,068)	(145)
Tomas de deudas bancarias y financieras (*)		1,180,727	2,064,218	3,046,837
Pagos de deudas bancarias y financieras (*)		(1,295,560)	(2,063,992)	(2,890,717)
Flujos netos de efectivo aplicados en actividades de financiación		(652,624)	(535,034)	(423,606)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		112,593	(93,612)	(165,350)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del ejercicio		286,198	416,445	598,145
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(211)	(36,635)	(16,350)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		112,593	(93,612)	(165,350)
Al 31 de diciembre de,	27(iv)	398,580	286,198	416,445
Al 31 de diciembre de,				
Efectivo y equivalentes de efectivo		2016	2015	2014
Efectivo y depósitos en bancos		399,900	286,547	417,645
Descubiertos bancarios	19	(1,320)	(349)	(1,200)
		398,580	286,198	416,445

(*) Principalmente relacionados con la renovación de los préstamos a corto plazo llevados a cabo durante los años 2016, 2015 y 2014. Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

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

I. INFORMACION GENERAL

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

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

Estos Estados Contables Consolidados fueron aprobados para emisión por el Directorio de la Compañía el 22 de febrero de 2017.

II. POLITICAS CONTABLES

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

A Bases de presentación

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

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

Tras la venta del negocio de tubos de acero con costura para conducción eléctrica en América del Norte, conocido como Republic Conduit, los resultados del negocio mencionado se presentan como operaciones discontinuas de acuerdo con la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas". En consecuencia, todos los importes relacionados con operaciones discontinuas dentro de cada partida del Estado de Resultados Consolidado se reclasifican en operaciones discontinuas. El Estado de Flujos de Efectivo Consolidado incluye los flujos de efectivo de las operaciones continuas y discontinuas, los flujos de efectivo de las operaciones discontinuas y las ganancias por acción se revelan por separado en la nota 28, así como información adicional que detalla los activos netos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuas.

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

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

NIIF 15, "Ingresos por contratos con clientes"

En mayo de 2014, el CNIC emitió la NIIF 15 "Ingresos por contratos con clientes", que establece los requisitos para la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes, y que se basa en el principio que los ingresos se reconocen cuando el control de un bien o servicio es transferido al cliente. La NIIF 15 debe ser aplicada para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

A Bases de presentación (Cont.)

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

NIIF 9, "Instrumentos Financieros"

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

Estas normas no son efectivas para el ejercicio comenzado el 1 de enero de 2016 y no han sido adoptadas en forma anticipada.

Estas normas fueron aprobadas por la U.E.

La gerencia de la Compañía está evaluando el posible impacto que la aplicación de estas normas puede tener en la posición financiera o los resultados de sus operaciones. La gerencia no espera que estas normas tengan un impacto significativo en la clasificación y medición de sus activos y pasivos.

Otros pronunciamientos contables emitidos durante el año 2016 y a la fecha de estos Estados Financieros Consolidados no tienen un efecto significativo en la situación financiera ni en el resultado de las operaciones de la Compañía.

(2) Nuevas normas y modificaciones adoptadas por Tenaris

La modificación a la NIC 1, "Presentación de Estados Financieros", sobre la iniciativa de divulgación, ha sido aplicada en el año que comienza el 1 de enero de 2016, sin impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados de la Compañía.

B Bases de consolidación

(1) Subsidiarias y transacciones con participaciones no controlantes

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

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

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

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

B Bases de consolidación (Cont.)

(2) Compañías no consolidadas

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016, Tenaris posee el 11.46% de las acciones ordinarias de Ternium S.A. (“Ternium”). Los siguientes factores y circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa (conforme a lo definido en la NIC 28, “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”) sobre Ternium, y consecuentemente la inversión de la Compañía en Ternium se registró de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional:

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

Al 31 de diciembre de 2016, Tenaris posee a través de su subsidiaria brasilera Confab Industrial S.A. (“Confab”) 5.2% de las acciones con derecho a voto y 3.08% del capital accionario total de Siderúrgicas de Minas Gerais S.A.Usiminas (“Usiminas”).

La adquisición de las acciones de Usiminas fue parte de una transacción más larga realizada el 16 de enero de 2012, por la cual Ternium, algunas de sus subsidiarias y Confab se unieron al grupo controlante de Usiminas a través de la adquisición de acciones ordinarias que representan el 27.7% del capital de voto total y el 13.8% del capital accionario de Usiminas. Los derechos de Ternium y sus subsidiarias y Confab dentro del grupo Ternium - Tenaris son gobernados bajo un acuerdo de accionistas por separado. Dichas circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa sobre Usiminas, consecuentemente, registra la inversión de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional (conforme a lo definido en la NIC 28).

En abril y mayo de 2016, la subsidiaria de Tenaris Confab, 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) y 11.5 millones de acciones ordinarias (BRL5.00 por acción) por un importe total de BRL57.5 millones (aproximadamente USD16.6 millones). Las acciones preferidas y ordinarias fueron emitidas el 3 de junio de 2016 y el 19 de julio de 2016, respectivamente. Consecuentemente al 31 de diciembre de 2016, Tenaris posee 36.5 millones de acciones ordinarias y 1.3 millones de acciones preferidas de Usiminas..

Las inversiones en Ternium y Usiminas se registraron conforme al método del valor patrimonial proporcional, no reconociendo ningún valor llave o activo intangible adicional. Tenaris revisa las inversiones en compañías no consolidadas por desvalorización siempre que eventos o cambios en las circunstancias indiquen que los valores contabilizados en libros puedan no ser recuperables, tal como un significativo o prolongado declive en el valor razonable por debajo del valor en libros. Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, Tenaris no ha reconocido ningún cargo por desvalorización por su inversión en Ternium, mientras que en 2014 y 2015 cargos por desvalorización fueron reconocidos en la inversión de Tenaris en Usiminas. Ver Nota 7 y Nota 12.

C Información por segmentos

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

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

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

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

- El uso de la metodología de costos directos para calcular los inventarios, mientras que bajo NIIF se realiza a costo total, incluyendo la absorción de costos indirectos de producción y depreciación;
- El uso de costos basados en costos estimados definidos previamente en forma interna, mientras que bajo NIIF se calcula a costo histórico;
- Otras diferencias temporales.

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

D Conversión de estados contables

(1) Moneda funcional y de presentación

La NIC 21 (revisada) “Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera” define la moneda funcional como la moneda del contexto económico primario en el cual opera una entidad.

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

D Conversión de estados contables (Cont.)

(1) Moneda funcional y de presentación (Cont.)

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

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

(2) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional

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

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

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

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

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

E Propiedades, planta y equipo

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

E Propiedades, planta y equipo (Cont.)

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

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

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

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

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

La reestimación de las vidas útiles de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo", no afectó significativamente el cargo por depreciación del 2016, 2015 y 2014.

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

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

F Activos intangibles

(1) Valor llave

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

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

(2) Proyectos de sistemas de información

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

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

La revisión de la vida útil de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 38 "Activos Intangibles", no afectó de forma material el cargo por amortización para los años 2016, 2015 y 2014.

F Activos intangibles (Cont.)

(3) Licencias, patentes, marcas y tecnologías

Las licencias, patentes, marcas y tecnologías adquiridas en una combinación de negocios son inicialmente reconocidas al valor razonable a la fecha de adquisición. Las licencias, patentes, tecnologías y aquellas marcas que tienen una vida útil definida son registradas al costo menos la amortización acumulada. La amortización es calculada usando el método de línea recta para alojar el costo sobre sus vidas útiles estimadas y no exceden un periodo de 10 años. Los cargos por amortización en su mayoría están clasificados como *Gastos de comercialización y administración* en el Estado de Resultados Consolidado.

El saldo de las marcas adquiridas que tienen una vida útil indefinida de acuerdo a una valuación externa asciende a USD86.7 millones al 31 de diciembre de 2016 y 2015, incluidos en la UGE Hydril. Los principales factores considerados en la determinación de las vidas útiles indefinidas, incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento entre los clientes en la industria.

La revisión de la vida útil de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 38, no afectó de forma material el cargo por amortización para los años 2016, 2015 y 2014.

(4) Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación así como los de desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados se contabilizan en *Costo de Ventas* dentro del Estado de Resultados Consolidado a medida que se incurren. Los gastos de investigación y desarrollo incluidos en *Costo de Ventas* por los ejercicios 2016, 2015 y 2014 totalizaron USD68.6 millones, USD89.0 millones y USD106.9 millones, respectivamente.

(5) Clientela

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

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

En el 2015, la Compañía revisó la vida útil de la clientela de Prudential, relacionada a la adquisición de Maverick, y ha decidido reducir el periodo de amortización remanente de 5 a 2 años.

A diciembre de 2016 el valor residual de la clientela de Maverick y Hydril ascendía a USD308 millones y USD17 millones y la vida útil residual es de 4 años y 1 año respectivamente.

G Desvalorizaciones de activos no financieros

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

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

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

G Desvalorizaciones de activos no financieros (Cont.)

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

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

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

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

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

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

H Otras inversiones

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

Ciertos activos financieros no derivados que la Compañía tiene tanto la habilidad como la intención de mantener hasta el vencimiento fueron categorizados como activos financieros mantenidos hasta el vencimiento. Son registrados a costo amortizado y los resultados reconocidos dentro de *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado utilizando el método de interés efectivo. Los instrumentos mantenidos hasta el vencimiento con vencimiento superior a los 12 meses posterior a la fecha del balance contable son incluidos dentro de los activos no corrientes.

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

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

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

I Inventarios

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

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

J Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos son reconocidos inicialmente al valor razonable, generalmente el monto de la factura original. Tenaris analiza sus cuentas a cobrar por ventas en forma periódica y cuando tiene indicios de ciertas dificultades de pago por la contraparte o de incapacidad para cumplir sus obligaciones, reconoce una previsión para deudores incobrables. Además, las cuentas por cobrar vencidas por más de 180 días y que no están cubiertas por una garantía de crédito colateral, seguro o garantía similar, son provisionadas en su totalidad.

K Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

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

L Patrimonio Neto

(1) Componentes del Patrimonio Neto

El Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado incluye:

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

(2) Capital Accionario

La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. El total de las acciones ordinarias publicadas y en circulación al 31 de Diciembre del 2016, 2015 y 2014 es de 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

L Patrimonio Neto (Cont.)

(3) Dividendos distribuidos por la Compañía a los accionistas

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

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

M Deudas bancarias y financieras

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

N Impuesto a las ganancias - Corriente y Diferido

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

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

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

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

O Deudas sociales

(1) Planes de beneficio por retiro

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

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

O Deudas sociales (Cont.)

(1) Planes de beneficio por retiro (Cont.)

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

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

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

- Plan no fondeado de beneficios definido por retiro para ciertos ejecutivos. El plan es diseñado para proveer ciertos beneficios a dichos ejecutivos (adicionales a aquellos definidos por las distintas leyes laborales aplicables) en caso de terminación del vínculo laboral debido a ciertos eventos específicos, incluyendo el retiro. Este plan no fondeado provee beneficios basados en los años de servicio y su remuneración promedio final.
- Indemnización por rescisión de servicios: el costo por esta obligación se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado a lo largo de la vida de servicio esperada de los empleados. Esta provisión está principalmente relacionada con la deuda devengada por los empleados de una subsidiaria italiana de Tenaris. A partir del 1 de enero de 2007, como consecuencia de un cambio en la legislación italiana, los empleados tienen el derecho de hacer contribuciones a fondos externos, por lo tanto la subsidiaria italiana de Tenaris paga cada año la contribución devengada, no teniendo más obligaciones a su cargo. Como consecuencia, la estructura del plan cambió de un plan de beneficios definidos a uno de contribuciones definidas a partir de esa fecha, pero sólo limitado a las contribuciones del 2007 en adelante.
- Plan de retiro fondeado en Canadá para empleados asalariados y jornalizados contratados con anterioridad a cierta fecha basado en los años de servicio y, en el caso de empleados asalariados, el promedio final de remuneración. El activo del plan consiste primariamente de inversiones en acciones y fondos líquidos. Ambos planes fueron reemplazados por planes de contribuciones definidas. Con vigencia junio 2016 el plan salarial se fijó para los propósitos de los servicios acreditados así como también la determinación del promedio final de pago.
- Plan de retiro fondeado en Estados Unidos en beneficio de algunos empleados contratados con anterioridad a cierta fecha y fijo para los propósitos de los servicios acreditados así como también de la determinación del promedio final de pago para el cálculo del beneficio por retiro. El activo del plan consiste primariamente de inversiones en acciones y fondos líquidos. Adicionalmente, un plan de retiro no fondeado de salud y vida que ofrece beneficios limitados de seguro médico y de vida a los empleados retirados, contratados antes de una cierta fecha.

(2) Otros beneficios de largo plazo

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la deuda remanente correspondiente al Programa asciende a USD78.7 y USD84.0 millones, respectivamente. El valor total de las unidades otorgadas a la fecha bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor en libros por acción al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es de USD92.9 millones y USD105.3 millones, respectivamente.

O Deudas sociales (Cont.)

(3) Otras obligaciones con los empleados

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

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

P Provisiones

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

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

Q Deudas Comerciales

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

R Reconocimiento de ingresos

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

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

El porcentaje de ventas totales que se generaron por acuerdos del tipo "bill and hold" por productos ubicados en los almacenes de Tenaris que no han sido entregados a los clientes alcanzan a 2.8%, 3.0% y 1.2% al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, respectivamente. La Compañía no ha experimentado ningún reclamo material solicitando la cancelación de transacciones del tipo "bill and hold".

R Reconocimiento de ingresos (Cont.)

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

- Contratos de construcción (principalmente aplicables a las subsidiarias brasileras de Tenaris y que ascienden a USD37 millones, el 0.86% de las ventas totales). El reconocimiento de ingresos de estos contratos siguen los lineamientos de la NIC 11 “Contratos de construcción”, es decir, cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser estimado confiablemente y es probable que este contrato será rentable, el ingreso contractual es reconocido por el período del contrato en referencia a la etapa de terminación (medido en referencia a los costos contractuales incurridos al cierre del período de reporte como un porcentaje de los costos totales estimados para cada contrato).
- Ingresos por intereses: sobre la base de rendimientos efectivos.
- Ingresos por dividendos provenientes de inversiones en otras sociedades: cuando se establece el derecho de Tenaris a recibir el cobro.

S Costo de ventas y gastos de ventas

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

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

T Ganancia por acción

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

U Instrumentos financieros

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

- Activos financieros al valor razonable con impacto en el Estado de Resultados: comprende principalmente Otras inversiones que expiran en menos de 90 días desde la fecha de medición (incluidas dentro del efectivo y equivalentes de efectivo) e inversiones en ciertos certificados de deuda y depósitos a plazo mantenidos para su negociación.
- Préstamos y otros créditos: comprende efectivo y equivalentes de efectivo, créditos por ventas y otros créditos que son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés menos cualquier desvalorización.
- Activos disponibles para la venta: comprende los intereses de la Compañía en las compañías venezolanas (Ver Nota 31).
- Mantenedos hasta el vencimiento: comprende los activos financieros que la Compañía tiene tanto la habilidad como la intención de mantener hasta el vencimiento. Son medidos a costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés.
- Otros pasivos financieros: comprende deudas bancarias y financieras, deudas comerciales y otras deudas medidas al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito que la Compañía establece al instrumento financiero.

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

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

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

La naturaleza multinacional de las operaciones y de la base de clientes de Tenaris expone a la Compañía a una variedad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambios y tasas de interés) y riesgos crediticios y del mercado de capitales. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la gerencia evalúa cada moneda extranjera sobre una base consolidada para tomar ventajas de exposiciones de neteo lógicas. La Compañía o sus subsidiarias pueden llevar a cabo transacciones variadas con instrumentos financieros derivados con el objeto de administrar potenciales impactos adversos sobre la performance financiera de Tenaris. Dichas transacciones se ejecutan de conformidad con políticas internas y prácticas de cobertura. Los objetivos, políticas y procesos de la Compañía para administrar estos riesgos no sufrieron cambios durante el 2016.

A. Factores de Riesgo Financiero

(i) Administración de riesgo de capital

Tenaris busca mantener un bajo nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice al cierre anual de deuda / patrimonio neto total (donde “deuda” comprende los préstamos financieros y el “total de patrimonio neto” es la suma de los préstamos financieros y patrimonio neto) es de 0.07 al 31 de diciembre de 2016 y 0.08 al 31 de diciembre de 2015. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital.

(ii) Riesgos asociados con tipos de cambio

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

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

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

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

El valor de los activos y pasivos financieros de Tenaris está sujeto a cambios que se derivan de la variación de los tipos de cambio de las monedas extranjeras. La siguiente tabla provee un detalle de los principales activos y pasivos (incluyendo los contratos derivados de moneda extranjera) con impacto en los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Posiciones largo / (corto) en miles de USD Moneda expuesta / Moneda funcional	Al 31 de diciembre,	
	2016	2015
Peso argentino / Dólar estadounidense	(60,204)	(73,399)
Euro / Dólar estadounidense	(406,814)	(334,831)
Dólar estadounidense / Real brasileiro	125,880	66,826

A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

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

Las principales exposiciones corresponden a:

- Peso argentino / Dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 consistían principalmente en deudas comerciales, deudas sociales y deudas fiscales, denominadas en Pesos argentinos, en ciertas subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el Dólar estadounidense. Un cambio de 1% en el tipo de cambio ARS/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD0.6 millones y USD0.7 millones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 respectivamente.

- Euro / Dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 consistían principalmente en deudas intercompañía denominadas en Euros, en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el Dólar estadounidense. Un cambio de 1% en el tipo de cambio EUR/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD4.1 millones y USD3.3 millones, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, que sería parcialmente compensada por cambios en el resultado por conversión incluido en la posición patrimonial neta de Tenaris.

- Dólar estadounidense / Real brasileño

Al 31 de diciembre de 2016 consistían principalmente en Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras Inversiones denominadas en Dólares estadounidenses en subsidiarias cuya moneda funcional es el Real brasileño. Un cambio de 1% en el tipo de cambio BRL/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD1.3 millones y USD0.7 millones, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente (incluyendo una ganancia / pérdida de USD0.5 millones en 2016 y USD0.7 millones en 2015 debido a contratos derivados tomados para preservar el valor en dólares estadounidenses de los créditos por ventas y efectivo denominados en Reales brasileños), que sería parcialmente compensada en gran medida con los cambios en el resultado por conversión incluido en la posición patrimonial neta de Tenaris.

Considerando los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2016 en activos y pasivos financieros expuestos a las fluctuaciones en los tipos de cambio, Tenaris estima que el impacto de un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% apreciación / depreciación, generaría una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD6.6 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD4.0 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD4.2 millones. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2015, un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% favorable / desfavorable, hubiera generado una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD5.1 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD5.3 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD3.9 millones.

(iii) Riesgos asociados con tasas de interés

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

A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

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

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

	Al 31 de diciembre de,			
	2016		2015	
	Montos en miles de USD	%	Montos en miles de USD	%
Tasa fija	820,600	98%	954,681	98%
Tasa variable	19,636	2%	16,835	2%
Total (*)	840,236		971,516	

(*) Al 31 de diciembre de 2016, aproximadamente el 66% del saldo total de la deuda del balance corresponde a deuda financiera a tasa fija donde el período original fue igual o menor a 360 días. Esto se compara con aproximadamente un 59% del total de la deuda del balance al 31 de diciembre de 2015.

La Compañía estima que, si las tasas de interés del mercado aplicables a los préstamos de Tenaris hubieran sido 100 puntos básicos más altos, entonces la pérdida adicional antes de impuestos hubiera sido USD8.8 millones en 2016 y USD10.8 millones en 2015.

(iv) *Riesgo crediticio*

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

No existe una importante concentración de riesgo crediticio de los clientes. Ningún cliente individual comprende más del 10% de las ventas netas de Tenaris en 2016, 2015 y 2014.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los créditos por ventas ascienden a USD954.7 millones y USD1,135.1 millones respectivamente. Los créditos por ventas tienen garantías bajo seguros de créditos por USD222.1 millones y USD325.1 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD117.8 millones y USD20.5 millones, y otras garantías por USD15.6 millones y USD7.9 millones, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los créditos por ventas vencidos ascendían a USD249.0 millones y USD333.8 millones respectivamente. De estos montos, USD83.1 millones y USD84.9 millones son créditos por ventas garantizados mientras que USD85.7 millones y USD101.5 millones, están incluidos en la previsión para deudores incobrables. La previsión para créditos por ventas y las garantías existentes son suficientes para cubrir los créditos por ventas de dudosa cobranza.

(v) *Riesgo de la contraparte*

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

Aproximadamente el 82% de los activos financieros líquidos de Tenaris corresponden a instrumentos "Investment Grade-rated" al 31 de diciembre de 2016, en comparación con aproximadamente del 92% al 31 de diciembre de 2015.

A. Factores de riesgo financiero (Cont.)

(vi) Riesgo de liquidez

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2016, Tenaris ha contado con flujos de caja derivados de operaciones así como también con financiamiento bancario adicional para financiar sus transacciones.

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

Los activos financieros líquidos en su conjunto (incluyendo efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones) eran 16% del total de los activos al cierre de 2016 comparados con el 19% al cierre de 2015.

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

Tenaris mantiene principalmente inversiones en "money market" y títulos con rendimiento fijo o variable de emisores "investment grade". Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 Tenaris no tiene exposición directa sobre los instrumentos financieros emitidos por contrapartes europeas soberanas.

Tenaris mantiene sus inversiones principalmente en Dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los activos líquidos denominados en Dólares estadounidenses representan alrededor del 95% y 87% del total de los activos financieros líquidos respectivamente.

(vii) Riesgo de precio de productos y materias primas

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

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

Las políticas contables para instrumentos financieros han sido aplicadas a clasificar como préstamos y cuentas por cobrar, activos mantenidos hasta el vencimiento, activos disponibles para la venta, o activos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Para los instrumentos financieros medidos en el estado de posición financiera al valor razonable, la NIIF 13 requiere que la medición a valores razonables sea desagregada en las siguientes jerarquías:

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

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

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

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

La siguientes tablas presentan los instrumentos financieros por categoría y nivel al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

31 de diciembre, 2016	Valor en libros	Categorías de medición			A valor razonable			
		Préstamos y cuentas por cobrar	Mantenidos hasta el vencimiento	Disponible para la venta	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos								
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	399,737	92,730	-	-	307,007	307,007	-	-
Efectivo y depósitos en bancos	92,730	92,730	-	-	-	-	-	-
Fondos líquidos	215,807	-	-	-	215,807	215,807	-	-
Inversiones a corto plazo	91,200	-	-	-	91,200	91,200	-	-
<i>Otras inversiones - corrientes</i>	1,633,142	-	246,031	-	1,387,111	607,866	779,245	-
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	782,029	-	-	-	782,029	76,260	705,769	-
Cuentas soberanas no estadounidenses	41,370	-	-	-	41,370	41,370	-	-
Certificados de Depósitos	525,068	-	-	-	525,068	-	525,068	-
Papeles Comerciales	34,890	-	-	-	34,890	34,890	-	-
Otras notas	180,701	-	-	-	180,701	-	180,701	-
Bonos y otros de renta fija	841,638	-	246,031	-	595,607	522,131	73,476	-
Títulos públicos de EE.UU.	216,732	-	-	-	216,732	216,732	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	88,805	-	32,644	-	56,161	56,161	-	-
Títulos privados	462,625	-	213,387	-	249,238	249,238	-	-
Hipotecas y valores respaldados por activos	73,476	-	-	-	73,476	-	73,476	-
Inversiones en fondos	9,475	-	-	-	9,475	9,475	-	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	249,719	-	248,049	-	1,670	-	-	1,670
Bonos y otros de renta fija	248,049	-	248,049	-	-	-	-	-
Otras inversiones	1,670	-	-	-	1,670	-	-	1,670
<i>Créditos por ventas</i>	954,685	954,685	-	-	-	-	-	-
<i>Otros créditos C y NC</i>	321,718	176,990	-	-	2,759	-	2,759	-
Contratos derivados de monedas extranjeras	2,759	-	-	-	2,759	-	2,759	-
Otros créditos	176,990	176,990	-	-	-	-	-	-
Otros créditos (no financieros)	141,969	-	-	-	-	-	-	-
<i>Activos disponibles para la venta (*)</i>	21,572	-	-	21,572	-	-	-	21,572
Total		1,224,405	494,080	21,572	1,698,547	914,873	782,004	23,242
Pasivos								
<i>Préstamos C y NC</i>	840,236	840,236	-	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	556,834	556,834	-	-	-	-	-	-
<i>Otras deudas</i>	183,887	-	-	-	42,635	-	42,635	-
Contratos derivados de monedas extranjeras	42,635	-	-	-	42,635	-	42,635	-
Otras deudas (no financieras)	141,252	-	-	-	-	-	-	-
Total		1,397,070	-	-	42,635	-	42,635	-

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

31 de diciembre, 2015	Valor en libros	Categorías de medición			A valor razonable			
		Préstamos y cuentas por cobrar	Mantenidos hasta el vencimiento	Disponible para la venta	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos								
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	286,547	101,019	-	-	185,528	185,528	-	-
Efectivo y depósitos en bancos	101,019	101,019	-	-	-	-	-	-
Fondos líquidos	81,735	-	-	-	81,735	81,735	-	-
Inversiones a corto plazo	103,793	-	-	-	103,793	103,793	-	-
<i>Otras inversiones - corrientes</i>	2,140,862	-	-	-	2,140,862	1,348,268	792,594	-
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	877,436	-	-	-	877,436	219,927	657,509	-
Cuentas soberanas no estadounidenses	189,973	-	-	-	189,973	189,973	-	-
Certificados de Depósitos	489,248	-	-	-	489,248	-	489,248	-
Papeles Comerciales	29,954	-	-	-	29,954	29,954	-	-
Otras notas	168,261	-	-	-	168,261	-	168,261	-
Bonos y otros de renta fija	1,203,695	-	-	-	1,203,695	1,068,610	135,085	-
Títulos públicos de EE.UU.	249,124	-	-	-	249,124	249,124	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	92,975	-	-	-	92,975	92,975	-	-
Títulos privados	726,511	-	-	-	726,511	726,511	-	-
Hipotecas y valores respaldados por activos	82,839	-	-	-	82,839	-	82,839	-
Notas estructuradas	52,246	-	-	-	52,246	-	52,246	-
Inversiones en fondos	59,731	-	-	-	59,731	59,731	-	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	394,746	-	393,084	-	1,662	-	-	1,662
Bonos y otros de renta fija	393,084	-	393,084	-	-	-	-	-
Otras inversiones	1,662	-	-	-	1,662	-	-	1,662
<i>Créditos por ventas</i>	1,135,129	1,135,129	-	-	-	-	-	-
<i>Otros créditos C y NC</i>	369,410	131,896	-	-	18,248	-	18,248	-
Contratos derivados de monedas extranjeras	18,248	-	-	-	18,248	-	18,248	-
Otros créditos	131,896	131,896	-	-	-	-	-	-
Otros créditos (no financieros)	219,266	-	-	-	-	-	-	-
<i>Activos disponibles para la venta (*)</i>	21,572	-	-	21,572	-	-	-	21,572
Total		1,368,044	393,084	21,572	2,346,300	1,533,796	810,842	23,234
Pasivos								
<i>Préstamos C y NC</i>	971,516	971,516	-	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	503,845	503,845	-	-	-	-	-	-
<i>Otras deudas</i>	222,842	14,869	-	-	34,541	-	34,541	-
Contratos derivados de monedas extranjeras	34,541	-	-	-	34,541	-	34,541	-
Otras deudas	14,869	14,869	-	-	-	-	-	-
Otras deudas (no financieras)	173,432	-	-	-	-	-	-	-
Total		1,490,230	-	-	34,541	-	34,541	-

(*) Para detalles adicionales relativos a los activos disponibles para la venta, ver Nota 31.

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

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

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

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

Si una o más de las informaciones significativas no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel utilizando información de mercado observable y el juicio de la gerencia que reflejan la mejor estimación de la Compañía en cómo los participantes del mercado valorarían el activo o pasivo a la fecha de medición. Los montos principales incluidos en este nivel corresponden a los activos disponibles para la venta relacionados con la participación que mantiene Tenaris en las compañías venezolanas que se encuentran en proceso de nacionalización (Ver Nota 31).

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2016	2015
	Activos / Pasivos	
Al inicio del ejercicio	23,234	23,111
Efecto de conversión monetaria y otros	8	123
Al cierre del ejercicio	23,242	23,234

C. Estimación del valor razonable

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

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

Algunas de las inversiones de Tenaris son designadas como mantenidas hasta el vencimiento a costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de estos activos financieros es el 100.8% y 99% de su monto registrado incluyendo los intereses devengados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 respectivamente.

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

Las deudas bancarias y financieras comprenden principalmente deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Son clasificadas bajo préstamos y cuentas por cobrar y medidas a su costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 99.7% de su valor contable incluyendo intereses devengados en 2016, comparados con 99% en 2015. 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.

D. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

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

Para las transacciones designadas y calificadas para contabilidad de cobertura, Tenaris documenta, al momento de la designación, la relación entre el instrumento de cobertura y los ítems cubiertos así como el objetivo de administración de los riesgos y la estrategia de operación para transacciones de cobertura. Tenaris también documenta en forma constante su evaluación acerca de si los derivados usados para operaciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o flujos de fondos sobre los ítems cubiertos. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la porción efectiva de los flujos de fondos que está incluida en *Otras Reservas* en el Patrimonio Neto designados para contabilidad de cobertura asciende a USD4.7 millones débito y USD2.8 millones crédito respectivamente (ver Nota 24 Instrumentos financieros derivados).

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

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

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

1 Información por segmentos

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

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

	Tubos	Otros	Total operaciones continuas	Total operaciones discontinuas
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016				
NIIF – Ingresos por ventas netos	4,015,491	278,101	4,293,592	234,911
Visión Gestional - Resultado operativo	19,630	18,817	38,447	62,298
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(118,381)	(6,962)	(125,343)	3,540
· Diferencias en depreciaciones y amortizaciones	27,640	199	27,839	-
NIIF - Resultado operativo	(71,111)	12,054	(59,057)	65,838
Ingresos (gastos) financieros netos			21,954	(88)
(Pérdida) ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			(37,103)	65,750
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			71,533	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			34,430	65,750
Inversiones de capital	751,854	33,108	784,962	1,911
Depreciaciones y amortizaciones	642,896	14,213	657,109	5,303

(Valores expresados en miles de USD)

	Tubos	Otros	Total operaciones continuas	Total operaciones discontinuas
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015				
NIIF – Ingresos por ventas netos	6,443,814	459,309	6,903,123	197,630
Visión Gestional - Resultado operativo	685,870	27,884	713,754	38,547
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(228,948)	(880)	(229,828)	(8,914)
· Diferencias en cargo por desvalorización / Depreciaciones y amortizaciones	(319,293)	1,162	(318,131)	-
NIIF - Resultado operativo	137,629	28,166	165,795	29,633
Ingresos (gastos) financieros netos			14,592	(382)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			180,387	29,251
Pérdida de inversiones en compañías no consolidadas			(39,558)	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			140,829	29,251
Inversiones de capital	1,088,901	41,412	1,130,313	1,206
Depreciaciones y amortizaciones	638,456	14,857	653,313	5,465

(Valores expresados en miles de USD)

	Tubos	Otros	Total operaciones continuas	Total operaciones discontinuas
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014				
NIIF – Ingresos por ventas netos	9,581,615	559,844	10,141,459	196,503
Visión Gestional - Resultado operativo	2,022,429	10,568	2,032,997	17,167
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(35,463)	4,080	(31,383)	1,117
· Diferencias en cargo por desvalorización / Depreciaciones y amortizaciones	(121,289)	207	(121,082)	-
NIIF - Resultado operativo	1,865,677	14,855	1,880,532	18,284
Ingresos (gastos) financieros netos			33,398	(361)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			1,913,930	17,923
Pérdida de inversiones en compañías no consolidadas			(164,616)	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			1,749,314	17,923
Inversiones de capital	1,051,148	36,989	1,088,137	1,236
Depreciaciones y amortizaciones	593,671	15,976	609,647	5,982

1 Información por segmentos (Cont.)

Las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, principalmente relacionadas con la venta de chatarra, energía, excedente de materia prima y otros del segmento Otros al segmento de Tubos por USD47,939 USD57,468 y USD233,863 en 2016, 2015 y 2014 respectivamente.

La ganancia del ejercicio bajo la visión gestional ascendió a USD96.1 millones, mientras que bajo NIIF fue una ganancia de USD58.7 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)	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Asia Pacífico	No asignados (*)	Total operaciones continuas	Total operaciones discontinuas
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016								
Ingresos por ventas netos	1,320,297	1,210,527	565,173	1,055,994	141,601	-	4,293,592	234,911
Total de activos	7,467,842	2,803,848	1,925,784	593,649	482,132	578,603	13,851,858	151,417
Créditos por ventas	229,390	204,746	161,291	308,919	50,339	-	954,685	33,620
Propiedades, planta y equipo, netos	3,652,032	1,237,391	847,318	106,941	158,257	-	6,001,939	41,470
Inversiones de capital	646,545	59,780	35,270	24,166	19,201	-	784,962	1,911
Depreciaciones y amortizaciones	381,811	128,458	113,875	11,053	21,912	-	657,109	5,303
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015								
Ingresos por ventas netos	2,668,724	2,132,221	728,815	1,096,688	276,675	-	6,903,123	197,630
Total de activos	8,625,806	2,931,297	1,877,429	429,317	423,479	512,217	14,799,545	87,429
Créditos por ventas	339,499	396,834	181,084	137,278	52,494	-	1,107,189	27,940
Propiedades, planta y equipo, netos	3,207,661	1,269,995	907,466	86,181	155,299	-	5,626,602	45,656
Inversiones de capital	822,396	168,140	82,344	36,867	20,566	-	1,130,313	1,206
Depreciaciones y amortizaciones	385,189	125,754	112,742	9,912	19,716	-	653,313	5,465
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014								
Ingresos por ventas netos	4,782,113	2,124,607	979,042	1,843,778	411,919	-	10,141,459	196,503
Total de activos	9,433,050	3,340,973	1,857,285	598,175	498,694	665,202	16,393,379	117,299
Créditos por ventas	709,294	554,542	259,115	340,880	74,993	-	1,938,824	24,570
Propiedades, planta y equipo, netos	2,903,848	1,303,162	683,283	60,354	158,995	-	5,109,642	49,915
Inversiones de capital	609,016	338,995	111,232	10,891	18,003	-	1,088,137	1,236
Depreciaciones y amortizaciones	339,203	120,905	119,226	10,154	20,159	-	609,647	5,982

No hay ingresos por clientes externos atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Para propósitos de información geográfica, "América del Norte" comprende Canadá, México y Estados Unidos (24.8%); "América del Sur" comprende principalmente Argentina (16.5%), Brasil y Colombia; "Europa" comprende principalmente Italia, Noruega y Rumania; "Medio Oriente y África" comprende principalmente Kuwait, Nigeria, Egipto y Arabia Saudita y; "Asia Pacífico" comprende principalmente a China, Japón e Indonesia.

(*) Incluye inversiones en compañías no consolidadas y Activos disponibles para la venta por USD21.6 millones en 2016, 2015 y 2014 (ver Nota 12 y 31).

2 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2016	2015	2014
Inventarios al inicio del ejercicio	1,843,467	2,779,869	2,702,647
Más: Cargos del período			
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	1,528,532	1,934,209	3,944,283
Altas de inventarios por combinaciones de negocios	-	-	4,338
Honorarios y servicios	199,210	298,470	453,818
Costos laborales	658,975	947,997	1,204,720
Depreciación de propiedades, planta y equipo	376,965	377,596	366,932
Amortización de activos intangibles	27,244	24,100	17,324
Gastos de mantenimiento	122,553	184,053	217,694
Previsión por obsolescencia	32,765	68,669	4,704
Impuestos	16,693	21,523	20,024
Otros	89,575	92,059	130,845
	3,052,512	3,948,676	6,364,682
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio (*)	(1,593,708)	(1,843,467)	(2,779,869)
De operaciones discontinuas	(136,587)	(137,318)	(147,045)
	3,165,684	4,747,760	6,140,415

(*) Incluye USD29.8 millones relacionados a operaciones discontinuas.

Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, los costos laborales incluyen aproximadamente USD35 millones y USD104 millones respectivamente de indemnizaciones relacionadas con el ajuste de la masa laboral a los condiciones del mercado.

3 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2016	2015	2014
Honorarios y servicios	123,653	158,541	178,700
Costos laborales	441,355	579,360	594,660
Depreciación de propiedades, planta y equipo	16,965	18,543	20,197
Amortización de activos intangibles	241,238	238,539	211,176
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	243,401	351,657	598,138
Previsión para contingencias	30,841	19,672	35,557
Previsión por créditos incobrables	(12,573)	36,788	21,704
Impuestos	67,724	129,018	165,675
Otros	76,563	92,157	138,145
	1,229,167	1,624,275	1,963,952
De operaciones discontinuas	(32,238)	(30,678)	(31,174)
	1,196,929	1,593,597	1,932,778

Para el año finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, los costos laborales incluyen aproximadamente USD38 millones y USD73 millones respectivamente de indemnizaciones relacionadas con el ajuste de la masa laboral a los condiciones del mercado.

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

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2016	2015	2014
Sueldos, jornales y cargas sociales	1,062,535	1,504,918	1,743,253
Indemnizaciones por rescisión de servicios (incluyendo aquellos clasificados como planes de contribución definidos)	10,758	13,286	17,431
Beneficios por retiro – plan de beneficios definidos	10,563	14,813	18,645
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	16,474	(5,660)	20,051
	1,100,330	1,527,357	1,799,380
De operaciones discontinuas	(28,306)	(24,665)	(23,233)
	1,072,024	1,502,692	1,776,147

Al cierre de ejercicio, la cantidad de empleados fue de 19,399 en 2016, 21,741 en 2015 y 27,816 en 2014.

La siguiente tabla muestra la distribución geográfica de los empleados:

País	2016	2015	2014
Argentina	4,755	5,388	6,421
México	4,968	5,101	5,518
Brasil	1,166	2,050	3,835
EEUU	1,636	2,190	3,549
Italia	1,979	2,030	2,352
Rumania	1,631	1,624	1,725
Canadá	473	546	1,225
Indonesia	509	532	677
Colombia	750	636	614
Japón	458	508	588
Otros	1,074	1,136	1,312
	19,399	21,741	27,816
De operaciones discontinuas	(323)	(292)	(267)
	19,076	21,449	27,549

5 Otros ingresos y egresos operativos

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2016	2015	2014
Otros ingresos operativos			
Ingresos netos por otras ventas	16,275	7,480	8,843
Rentas netas	4,852	6,462	4,041
Otros	-	661	14,971
	21,127	14,603	27,855
Otros egresos operativos			
Donaciones a entidades sin fines de lucro	9,534	9,052	9,961
Previsión para juicios y contingencias	10	1	(760)
Resultado por baja de activos fijos y materiales chatarreados	57	94	203
Cargo por desvalorización	-	400,314	205,849
Previsión para otros créditos incobrables	432	1,114	336
Otros	1,378	-	-
	11,411	410,575	215,589
De operaciones discontinuas	(248)	(1)	-
	11,163	410,574	215,589

5 Otros ingresos y egresos operativos (Cont.)

Cargo por desvalorización

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

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

Para los fines de la evaluación de las premisas clave, Tenaris utiliza fuentes externas de información y juicio de la gerencia sobre la base de la experiencia pasada.

Las principales premisas clave, utilizadas para estimar el valor de utilización económica son, tasas de descuento y crecimiento, factores de competencia y económicos aplicados para determinar las proyecciones de flujo de efectivo de Tenaris, como - el costo de las materias primas, precio de petróleo y gas, entorno competitivo, programas de inversión de capital de los clientes de Tenaris y nivel de perforación.

Las tasas de descuento utilizadas se basan en el costo promedio ponderado del capital (WACC), el cual es considerado un buen indicador del costo del capital. Para cada UGE con activos asignados, se determinó una WACC específica teniendo en cuenta la industria, el país y el tamaño del negocio. En 2016, las tasas de descuento utilizadas estuvieron en un rango entre el 9.1% y el 10.9%.

Los principales factores que podrían resultar en pérdidas por deterioro adicionales en períodos futuros serían un aumento en la tasa de descuento / disminución en la tasa de crecimiento utilizada en las proyecciones de flujo de efectivo de la Compañía, un mayor deterioro del negocio, factores competitivos y económicos, como los precios del gas y la evolución del nivel de perforación.

De las UGEs con un importe significativo de valor llave asignado en comparación con el importe total del valor llave, Tenaris determinó que la UGE para la cual un posible cambio razonable en un supuesto clave ocasionaría que el importe en libros de las UGEs excediera su valor recuperable es OCTG USA.

En OCTG USA, el valor recuperable calculado en base al valor de uso excedía al valor en libros por USD154.6 millones al 31 de diciembre de 2016. Los siguientes cambios en la premisas clave, en la UGE OCTG USA, asumiendo valores fijos para el resto de las premisas, hubiese generado que el valor recuperable se iguale al valor en libros a partir de la prueba de desvalorización:

Incremento en la tasa de descuento	117 Pbs
Disminución en la tasa de crecimiento	-1.6%
Disminución en las proyecciones del flujo de efectivo	-17.2%

En 2015 y 2014 como resultado del deterioro de las condiciones del negocio la Compañía reconoció pérdidas por desvalorización de los activos relacionados con los tubos con costura, de USD400.3 y USD205.8 respectivamente.

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2016	2015	2014
Intereses ganados	60,405	39,516	34,582
Intereses por activos financieros disponibles para la venta	-	-	4,992
Resultado neto en activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	5,799	(4,942)	(1,478)
Resultado neto en activos financieros disponibles para la venta	-	-	115
Ingresos financieros	66,204	34,574	38,211
Costos financieros	(22,329)	(23,058)	(44,388)
Resultado neto por diferencia de cambio	(2,146)	(13,301)	50,298
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio	(31,310)	30,468	(4,733)
Otros	11,447	(14,473)	(6,351)
Otros resultados financieros	(22,009)	2,694	39,214
Resultados financieros netos	21,866	14,210	33,037
De operaciones discontinuas	88	382	361
	21,954	14,592	33,398

Durante el 2015 Tenaris ha dado de baja todos sus instrumentos financieros de renta fija, categorizados como disponibles para la venta.

7 Resultado de inversiones en compañías no consolidadas

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2016	2015	2014
De compañías no consolidadas	71,533	(10,674)	(24,696)
Ganancia en capital intereses (ver Nota 26)	-	-	21,302
Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas (ver Nota 12)	-	(28,884)	(161,222)
	71,533	(39,558)	(164,616)

8 Impuesto a las ganancias

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2016	2015	2014
Impuesto corriente	174,410	164,562	695,136
Impuesto diferido	(132,969)	79,943	(109,075)
	41,441	244,505	586,061
De operaciones discontinuas	(24,339)	(10,121)	(5,630)
	17,102	234,384	580,431

8 Impuesto a las ganancias (Cont.)

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

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2016	2015	2014
Resultado antes del impuesto a las ganancias	34,430	140,829	1,749,314
Impuesto calculado con la tasa de cada país (*)	(91,628)	(71,588)	307,193
Ganancias exentas / Gastos no deducibles, neto (*)	51,062	149,632	132,442
Cambios en las tasas impositivas	4,720	6,436	3,249
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva (**)	105,758	151,615	138,925
Devengamiento/ Utilización de quebrantos impositivos no reconocidos anteriormente (***)	(52,810)	(1,711)	(1,378)
Cargo por Impuesto	17,102	234,384	580,431

(*) Incluye el efecto del cargo por desvalorización por aproximadamente USD400.3 millones y USD 205.8 millones en 2015 y 2014 respectivamente.

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

(***) Incluye una ganancia por impuesto diferido de aproximadamente USD45 millones registrado en el último trimestre de 2016 relacionado con una pérdida de capital generada por la disolución de algunas compañías cuyos efectos pueden ser trasladados y utilizados para compensar futuras ganancias de capital en los Estados Unidos.

9 Distribución de dividendos

El 3 de noviembre de 2016, el Directorio de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones, pagado el 23 de noviembre de 2016, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo ("ex dividend date") el 21 de noviembre de 2016.

El 4 de mayo de 2016, los accionistas aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.45 por acción (USD0.90 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino pagado el 25 de noviembre de 2015 por un monto de USD0.15 por acción (USD0.30 por ADS). El balance de USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fueron pagos el 25 de Mayo de 2016. En total, el dividendo interino pagado en noviembre 2015 y el balance pagado en mayo 2016 ascendió a aproximadamente USD531.2 millones.

El 6 de mayo de 2015, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.45 por acción (USD0.90 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado el 27 de noviembre de 2015, por un monto de USD0.15 por acción (USD0.30 por ADS). El remanente, que asciende a USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fue pagado el 20 de Mayo de 2015. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2014 y el remanente pagado en mayo de 2015 ascendió aproximadamente a USD531.2 millones.

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

10 Propiedades, planta y equipo, neto

	Terrenos, edificios y mejoras	Plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016						
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	1,766,103	8,419,792	366,972	1,217,682	32,651	11,803,200
Diferencias por conversión	10,483	(2,284)	3,716	2,604	(290)	14,229
Altas (*)	572	1,445	747	750,075	4,656	757,495
Bajas / Consumos	(5,774)	(22,306)	(11,037)	(4,852)	(2,494)	(46,463)
Transferencias a activos disponibles para la venta	(34,849)	(61,380)	(1,103)	(1,407)	(177)	(98,916)
Transferencias / Reclasificaciones	100,079	356,420	13,694	(474,063)	1,640	(2,230)
Valores al cierre del ejercicio	1,836,614	8,691,687	372,989	1,490,039	35,986	12,427,315
Depreciación y cargo por desvalorización						
Acumulada al inicio del ejercicio	455,499	5,432,715	228,966	-	13,762	6,130,942
Diferencias por conversión	2,240	(6,087)	2,953	-	(358)	(1,252)
Depreciación del ejercicio	46,150	324,886	22,361	-	533	393,930
Transferencias / Reclasificaciones	2,856	(6,761)	(333)	-	(3,396)	(7,634)
Transferencias a activos disponibles para la venta	(8,552)	(47,928)	(966)	-	-	(57,446)
Bajas / Consumos	(3,064)	(21,228)	(8,872)	-	-	(33,164)
Acumulada al cierre del ejercicio	495,129	5,675,597	244,109	-	10,541	6,425,376
Al 31 de diciembre de 2016	1,341,485	3,016,090	128,880	1,490,039	25,445	6,001,939
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015						
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	1,633,797	8,233,902	359,554	846,538	38,075	11,111,866
Diferencias por conversión	(28,711)	(250,470)	(9,382)	(10,352)	(1,919)	(300,834)
Altas (*)	13,065	16,064	2,022	1,036,818	(2,246)	1,065,723
Bajas / Consumos	(1,892)	(55,452)	(8,940)	(5,691)	(285)	(72,260)
Transferencias / Reclasificaciones	149,844	475,748	23,718	(649,631)	(974)	(1,295)
Valores al cierre del ejercicio	1,766,103	8,419,792	366,972	1,217,682	32,651	11,803,200
Depreciación y cargo por desvalorización						
Acumulada al inicio del ejercicio	418,210	5,301,765	216,982	-	15,352	5,952,309
Diferencias por conversión	(8,956)	(135,538)	(7,528)	-	(1,093)	(153,115)
Depreciación del ejercicio	45,644	325,241	24,313	-	941	396,139
Transferencias / Reclasificaciones	2,474	(4,114)	1,987	-	(1,485)	(1,138)
Bajas / Consumos	(1,873)	(54,639)	(6,788)	-	47	(63,253)
Acumulada al cierre del ejercicio	455,499	5,432,715	228,966	-	13,762	6,130,942
Al 31 de diciembre de 2015	1,310,604	2,987,077	138,006	1,217,682	18,889	5,672,258

Las Propiedades, planta y equipo incluyen intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de USD25.4 millones y USD15.5 millones, respectivamente. Las tasas promedio para la capitalización de intereses aplicadas fueron 1.28% durante 2016 y 1.53% durante 2015.

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

11 Activos intangibles, netos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Clientela	Total
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	524,869	494,662	2,170,709	2,059,946	5,250,186
Diferencias por conversión	2,264	(29)	4,671	-	6,906
Altas	28,730	648	-	-	29,378
Transferencias / Reclasificaciones	(546)	(222)	-	-	(768)
Transferencias a activos disponibles para la venta	(836)	(32,600)	(85,123)	(1,000)	(119,559)
Bajas	(151)	(840)	-	-	(991)
Valores al cierre del ejercicio	554,330	461,619	2,090,257	2,058,946	5,165,152
Amortización y cargo por desvalorización					
Acumulada al inicio del ejercicio	335,532	364,412	836,939	1,569,851	3,106,734
Diferencias por conversión	1,325	-	-	-	1,325
Amortización del ejercicio	72,632	30,633	-	165,217	268,482
Transferencias a activos disponibles para la venta	(718)	(32,600)	(39,347)	(1,000)	(73,665)
Transferencias / Reclasificaciones	(245)	(153)	-	-	(398)
Bajas	(153)	-	-	-	(153)
Acumulada al cierre del ejercicio	408,373	362,292	797,592	1,734,068	3,302,325
Al 31 de diciembre de 2016	145,957	99,327	1,292,665	324,878	1,862,827
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015					
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	471,935	494,014	2,182,004	2,059,946	5,207,899
Diferencias por conversión	(12,127)	(127)	(11,295)	-	(23,549)
Altas	65,022	774	-	-	65,796
Transferencias / Reclasificaciones	95	1,028	-	-	1,123
Bajas	(56)	(1,027)	-	-	(1,083)
Valores al cierre del ejercicio	524,869	494,662	2,170,709	2,059,946	5,250,186
Amortización y cargo por desvalorización					
Acumulada al inicio del ejercicio	283,679	332,823	436,625	1,397,142	2,450,269
Diferencias por conversión	(7,454)	-	-	-	(7,454)
Amortización del ejercicio	59,342	30,588	-	172,709	262,639
Cargo por desvalorización (Ver Nota 5)	-	-	400,314	-	400,314
Transferencias / Reclasificaciones	(35)	1,001	-	-	966
Acumulada al cierre del ejercicio	335,532	364,412	836,939	1,569,851	3,106,734
Al 31 de diciembre de 2015	189,337	130,250	1,333,770	490,095	2,143,452

(*) Incluye Tecnología.

La asignación geográfica del valor llave para el ejercicio finalizados el 31 de diciembre de 2016 era USD1,168.4 millones para América del Norte, USD121.7 millones para América del Sur, USD1.8 millones para Europa y USD0.7 millones para Medio Oriente y África.

11 Activos intangibles, netos (Cont.)

El valor en libros de valor llave alocado por UGE, al 31 de diciembre de 2016, era el siguiente:

(Todos los importes en millones de USD)

Al 31 de diciembre de 2016	Segmento Tubos			Segmento Otros		Total
	UGE	Adquisición de Maverick	Adquisición de Hydril	Otros	Adquisición de Maverick	
OCTG (USA)		225	-	-	-	225
Tamsa (Hydril y otros)		-	346	19	-	365
Siderca (Hydril y otros)		-	265	93	-	358
Hydril		-	309	-	-	309
Coiled Tubing		-	-	-	4	4
Socotherm		-	-	28	-	28
Otros		-	-	3	-	3
Total		225	920	144	4	1,293

12 Inversiones en compañías no consolidadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Al inicio del ejercicio	490,645	643,630
Diferencias por conversión	3,473	(92,914)
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	71,533	(10,674)
Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas	-	(28,884)
Dividendos y distribuciones recibidas (a)	(20,674)	(20,674)
Adiciones	17,108	4,400
Disminución / Incremento en reservas de capital	(5,054)	(4,239)
Al cierre del ejercicio	557,031	490,645

(a) Relacionado a Ternium.

Las principales compañías no consolidadas son:

Compañía	País en el que se encuentra constituida	% de participación al 31 de diciembre de,		Valor al 31 de diciembre de,	
		2016	2015	2016	2015
a) Ternium (*)	Luxemburgo	11.46%	11.46%	491,285	449,375
b) Usiminas (**)	Brasil	3.08%	2.5%	61,904	36,109
Otras	-	-	-	3,842	5,161
				557,031	490,645

(*) Incluye acciones en cartera.

(**) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los derechos de voto eran 5.2 % y 5.0% respectivamente.

a) Ternium S.A.

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.

El 31 de diciembre de 2016, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD24.15 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD554.8 millones (Nivel 1). Al 31 de diciembre de 2016, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables, elaborados bajo NIIF, de Ternium, era de aproximadamente USD491.3 millones. Ver sección II B.2.

12 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

a) Ternium S.A. (Cont.)

La Compañía revisa periódicamente la recuperabilidad de su inversión en Ternium. Para determinar el valor recuperable, la Compañía estima el valor en uso de su inversión calculando el valor presente de los flujos de efectivo esperados. Las principales premisas claves utilizadas por la Compañía están basadas en fuentes externas e internas de información y el juicio de la gerencia basado en experiencias pasadas así como las expectativas de cambios futuros en el mercado.

El valor en uso fue calculado descontando los flujos estimados de caja en un período de cinco años sobre la base de proyecciones aprobadas por la gerencia. Para los años subsecuentes más allá del período de cinco años, un valor final es calculado en base a perpetuidad, considerando una tasa de crecimiento nominal del 2%. Las tasas de descuento utilizadas se basan en el costo promedio ponderado del capital (WACC), el cual es considerado un buen indicador del costo del capital. La tasa de descuento utilizada para medir el deterioro del valor de la inversión en Ternium fue del 11.2%.

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

	Ternium	
	2016	2015
Activo no corriente	5,622,556	5,480,389
Activo corriente	2,700,314	2,582,204
Total del Activo	8,322,870	8,062,593
Pasivo no corriente	1,324,785	1,558,979
Pasivo corriente	1,831,492	1,700,617
Total del Pasivo	3,156,277	3,259,596
Participación no controlante	775,295	769,849
Ingresos por ventas	7,223,975	7,877,449
Ganancia bruta	1,839,585	1,400,177
Pérdida neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la compañía	595,644	8,127
Total resultados integrales del ejercicio, netos de impuestos, atribuible a los accionistas de la compañía	534,827	(457,750)

b) Usiminas S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2016, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la Bolsa de BM&FBovespa era de BRL8.26 (USD2.53) y BRL4.1 (USD1.26), ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, a aproximadamente USD94.1 millones (Nivel 1). A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD61.9 millones.

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

Durante el 2015 y 2014, la Compañía reconoció un cargo por desvalorización de USD28.9 millones y USD161.2 millones respectivamente.

12 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

b) Usiminas S.A.(Cont.)

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

	Usiminas	
	2016	2015
Activo no corriente	6,085,811	5,343,038
Activo corriente	1,970,015	1,765,733
Total del Activo	8,055,826	7,108,771
Pasivo no corriente	2,856,883	2,117,536
Pasivo corriente	537,646	1,151,383
Total del Pasivo	3,394,529	3,268,919
Participación no controlante	508,083	405,880
Ingresos por ventas	2,442,596	3,115,551
Ganancia bruta	150,999	70,801
Pérdida neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la compañía	(166,153)	(1,053,806)

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. La compañía comenzó a producir energía el 1 de diciembre de 2016 y está completamente operativa, con una capacidad de entre 850 y 900 megawatts. Al 31 de diciembre de 2016, Tenaris poseía el 22% del capital social de Techgen, y sus afiliadas Ternium y Tecpetrol International S.A. (una subsidiaria controlada totalmente por San Faustin S.A., el accionista controlante de ambas Tenaris y Ternium) poseían el 48% y 30% respectivamente.

Techgen es parte de acuerdos de capacidad de transporte por una capacidad de compra de 150.000 MM Btu/Gas por día comenzando el 1 de agosto de 2016, hasta el 31 de julio de 2036 y parte de un contrato para la adquisición de equipos de generación de energía y servicios relacionados con los equipos. Al 31 de diciembre de 2016 la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD61.3 millones y USD5.3 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 ha sido 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 31 de diciembre de 2016, los desembolsos por el préstamo ascendieron a USD800 millones, como resultado el monto garantizado por Tenaris fue de aproximadamente USD176 millones. Durante el 2016 los accionistas de Techgen realizaron inversiones adicionales en Techgen, en términos de préstamos subsidiarios, que en el caso de Tenaris ascendieron a USD42.4 millones. Al 31 de diciembre estos préstamos ascienden a USD86.2 millones.

13 Otros créditos – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Organismos gubernamentales	913	1,113
Anticipos y préstamos con el personal	7,202	11,485
Créditos fiscales	32,769	25,660
Créditos con sociedades relacionadas	91,419	62,675
Depósitos legales	13,876	14,719
Anticipos a proveedores y otros anticipos	19,520	70,509
Otros	32,217	35,515
	197,916	221,676
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 22 (i))	(913)	(1,112)
	197,003	220,564

14 Inventarios

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Productos terminados	653,482	741,437
Productos en proceso	375,822	407,126
Materias primas	160,284	277,184
Materiales varios	451,777	503,692
Bienes en tránsito	162,766	143,228
	1,804,131	2,072,667
Previsión por obsolescencia (ver Nota 23 (i))	(240,242)	(229,200)
	1,563,889	1,843,467

15 Otros créditos y anticipos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	28,278	29,463
Organismos gubernamentales	3,052	3,498
Anticipos y préstamos al personal	10,458	10,951
Anticipos a proveedores y otros anticipos	16,088	27,823
Reembolsos por exportaciones	9,350	7,053
Créditos con sociedades relacionadas	24,742	14,249
Instrumentos financieros derivados	2,759	18,155
Diversos	36,320	44,736
	131,047	155,928
Previsión por créditos incobrables (ver Nota 23 (i))	(6,332)	(7,082)
	124,715	148,846

16 Créditos y deudas fiscales Corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Créditos fiscales corrientes		
I.V.A. crédito fiscal	61,552	60,730
Anticipos de impuestos	79,434	127,450
	140,986	188,180

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Deudas fiscales corrientes		
Pasivo por impuesto a las ganancias	55,841	46,600
I.V.A. débito fiscal	11,065	24,661
Otros impuestos	34,291	64,757
	101,197	136,018

17 Créditos por ventas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Comunes	1,026,026	1,216,126
Créditos con sociedades relacionadas	14,383	20,483
	<u>1,040,409</u>	<u>1,236,609</u>
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 23 (i))	(85,724)	(101,480)
	<u>954,685</u>	<u>1,135,129</u>

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

	Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos	
			1 - 180 días	> 180 días
Al 31 de diciembre de 2016				
Garantizados	355,508	272,393	32,241	50,874
No garantizados	684,901	518,984	87,379	78,538
Garantizados y no garantizados	1,040,409	791,377	119,620	129,412
Previsión para créditos incobrables	(85,724)	(62)	(67)	(85,595)
Valor neto	954,685	791,315	119,553	43,817
Al 31 de diciembre de 2015				
Garantizados	353,537	268,606	33,706	51,225
No garantizados	883,072	634,250	152,173	96,649
Garantizados y no garantizados	1,236,609	902,856	185,879	147,874
Previsión para créditos incobrables	(101,480)	-	(1,664)	(99,816)
Valor neto	1,135,129	902,856	184,215	48,058

Los créditos por ventas están denominados principalmente en dólares estadounidenses.

18 Efectivo y equivalentes de efectivo y Otras inversiones

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	92,730	101,019
Fondos líquidos	215,807	81,735
Inversiones a corto plazo	91,200	103,793
	<u>399,737</u>	<u>286,547</u>
Otras inversiones - corrientes		
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	782,029	877,436
Bonos y otros de renta fija	841,638	1,203,695
Inversiones en fondos	9,475	59,731
	<u>1,633,142</u>	<u>2,140,862</u>
Otras inversiones - no corrientes		
Bonos y otros de renta fija	248,049	393,084
Otros	1,670	1,662
	<u>249,719</u>	<u>394,746</u>

19 Deudas bancarias y financieras

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
No Corrientes		
Préstamos bancarios	31,544	223,050
Leasing financiero	35	171
Costo de emisión de deuda	(37)	-
	31,542	223,221
Corrientes		
Préstamos bancarios y otros préstamos incluyendo compañías relacionadas	807,252	747,704
Giros bancarios en descubierto	1,320	349
Leasing financiero	130	371
Costo emisión de deuda	(8)	(129)
	808,694	748,295
Total Deudas bancarias y financieras	840,236	971,516

Los vencimientos de las deudas bancarias son los siguientes:

	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2016							
Leasing financiero	130	35	-	-	-	-	165
Otros préstamos	808,564	1,198	3,739	3,360	3,632	19,578	840,071
Total Deudas bancarias y financieras	808,694	1,233	3,739	3,360	3,632	19,578	840,236
Interés a devengar (*)	6,461	1,172	1,161	1,142	1,116	237	11,289
Total	815,155	2,405	4,900	4,502	4,748	19,815	851,525

	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2015							
Leasing financiero	371	138	29	4	-	-	542
Otros préstamos	747,924	201,152	1,261	1,285	880	18,472	970,974
Total Deudas bancarias y financieras	748,295	201,290	1,290	1,289	880	18,472	971,516
Interés a devengar (*)	1,152	1,050	1,031	1,010	990	1,046	6,279
Total	749,447	202,340	2,321	2,299	1,870	19,518	977,795

(*) Incluye el efecto de contabilidad de cobertura.

Las deudas bancarias y financieras significativas incluyen:

En millones de USD				
Fecha de desembolso	Tomador	Tipo	Principal & Pendiente	Vencimiento
2016	Tamsa	Bancarios	391	2017
2015	TuboCaribe	Bancario	200	Jan-17
2016	Siderca	Bancarios	198	2017

Al 31 de diciembre de 2016, Tenaris no registra incumplimientos en los *covenants* asumidos.

Las tasas de interés promedio ponderadas antes de impuestos detalladas debajo fueron calculadas usando las tasas establecidas para cada instrumento en sus respectivas monedas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (considerando contabilidad de cobertura cuando aplica).

	2016	2015
Total deudas bancarias y financieras	1.97%	1.52%

19 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

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

Deudas bancarias y financieras no corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2016	2015
USD	Fija	19,461	219,778
EUR	Fija	10,701	2,922
Otros	Variable	1,380	521
Total préstamos bancarios y financieros no corrientes		31,542	223,221

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

Deudas bancarias y financieras corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2016	2015
USD	Variable	17,081	16,046
USD	Fija	200,448	2,482
EUR	Variable	99	66
EUR	Fija	841	1,047
MXN	Fija	391,318	614,916
ARS	Fija	197,637	113,326
ARS	Variable	1,041	37
Otros	Variable	35	165
Otros	Fija	194	210
Total préstamos bancarios y financieros corrientes		808,694	748,295

20 Impuesto a las ganancias diferido

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

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

Pasivos impositivos diferidos

	Propiedades, planta y equipo	Inventarios	Intangibles y otros (*)	Total
Al inicio del ejercicio	299,139	42,516	549,557	891,212
Diferencias por conversión	(540)	-	44	(496)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	(40)	(40)
Transferencias a activos disponibles para la venta	(5,724)	-	-	(5,724)
Resultado ganancia	(29,819)	(5,625)	(34,848)	(70,292)
Al 31 de diciembre de 2016	263,056	36,891	514,713	814,660
	Propiedades, planta y equipo	Inventarios	Intangibles y otros (*)	Total
Al inicio del ejercicio	346,385	44,234	482,446	873,065
Diferencias por conversión / reclasificaciones	(28,343)	-	11,154	(17,189)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	3,999	3,999
Resultado (ganancia) / pérdida	(18,903)	(1,718)	51,958	31,337
Al 31 de diciembre de 2015	299,139	42,516	549,557	891,212

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

20 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)

Activos impositivos diferidos

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Quebrantos impositivos (*)	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(32,425)	(107,378)	(99,394)	(102,396)	(341,593)
Diferencias por conversión	(3,123)	(1,347)	(2,741)	14	(7,197)
Transferencias a activos disponibles para la venta	-	275	-	753	1,028
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	-	1,823	1,823
Resultado pérdida / (ganancia)	2,272	14,274	(97,191)	17,968	(62,677)
Al 31 de diciembre de 2016	(33,276)	(94,176)	(199,326)	(81,838)	(408,616)

(*) Al 31 de diciembre de 2016, el activo impositivo diferido reconocido por quebrantos impositivos asciende a USD199.3 millones y el activo impositivo diferido neto no reconocido asciende a USD47.2 millones.

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(45,336)	(189,709)	(41,652)	(150,497)	(427,194)
Diferencias por conversión / reclasificaciones	24,411	4,049	6,988	1,020	36,468
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	-	527	527
Resultado (ganancia) / pérdida	(11,500)	78,282	(64,730)	46,554	48,606
Al 31 de diciembre de 2015	(32,425)	(107,378)	(99,394)	(102,396)	(341,593)

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Activos diferidos a recuperar después de 12 meses	(226,431)	(109,025)
Pasivos diferidos a cancelar después de 12 meses	761,039	843,022

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Activo por impuesto diferido	(144,613)	(200,706)
Pasivo por impuesto diferido	550,657	750,325
	406,044	549,619

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Al inicio del ejercicio	549,619	445,871
Diferencias por conversión	(7,693)	19,279
Cargo directo a otros resultados integrales	1,783	4,526
Resultado ganancia (pérdida)	(132,969)	79,943
Transferencias a activos disponibles para la venta	(4,696)	-
Al cierre del ejercicio	406,044	549,619

21 Otras deudas

(i) Otras deudas no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Beneficios posteriores al retiro	125,161	135,880
Otros beneficios de largo plazo	66,714	78,830
Otros	21,742	16,466
	213,617	231,176

Beneficios posteriores al retiro

▪ **No fondeados**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Al inicio del ejercicio	107,601	126,733
Costo del servicio corriente	4,625	5,918
Costo por intereses	6,371	6,164
Reducciones y acuerdos	24	(128)
Remediciones (*)	(4,501)	(9,743)
Diferencias por conversión	(2,204)	(8,418)
Beneficios pagados por el plan	(13,921)	(16,062)
Otros	(1,766)	3,137
Al cierre del ejercicio	96,229	107,601

(*) Por 2016, una pérdida de USD0.6 es atribuible a premisas demográficas y una ganancia de USD5.1 es atribuible a premisas financieras. Por 2015, una ganancia de USD9.1 y de USD 0.6 es atribuible a premisas demográficas y a premisas financieras respectivamente.

Las principales premisas actuariales utilizadas fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Tasa de descuento	1% - 7%	2% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	0% - 3%	0% - 3%

Al 31 de diciembre de 2016, un incremento / (disminución) del 1% en la premisa de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD7.1 millones y USD8.2 millones respectivamente y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un incremento / (disminución) en la obligación de beneficios definidos de USD4.2 millones y USD3.7 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, es infrecuente que esto ocurra y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

▪ **Fondeados**

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Valor presente de las obligaciones fondeadas	159,612	153,974
Valor razonable de los activos del plan	(132,913)	(128,321)
Pasivo (*)	26,699	25,653

(*) En 2016 y 2015 USD2.2 millones y USD2.6 millones correspondientes a un plan sobrefondeado fueron reclasificados a otros activos no corrientes, respectivamente.

21 Otras deudas (Cont.)

(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Al inicio del ejercicio	153,974	183,085
Diferencias por conversión	384	(18,507)
Costo del servicio corriente	162	1,155
Costo por intereses	6,403	6,725
Remediciones (*)	7,753	(6,124)
Beneficios pagados	(9,064)	(12,360)
Al cierre del ejercicio	159,612	153,974

(*) Por 2016 una ganancia de USD0.9 millones es atribuible a premisas demográficas y una pérdida de USD8.7 millones es atribuible a premisas financieras. Por 2015 una ganancia de USD1.1 millones y de USD5.0 millones es atribuible a premisas demográficas y financieras respectivamente.

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Al inicio del ejercicio	(128,321)	(147,991)
Retorno sobre los activos del plan	(7,022)	(5,021)
Remediciones	(3,022)	1,686
Diferencias por conversión	365	15,651
Contribuciones pagadas al plan	(4,374)	(5,066)
Beneficios pagados por el plan	9,064	12,360
Otros	397	60
Al cierre del ejercicio	(132,913)	(128,321)

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Instrumentos de Capital	52.4%	52.3%
Instrumentos de Deuda	43.9%	44.3%
Otros	3.7%	3.4%

Las principales premisas actuariales utilizadas fueron:

	2016	2015
Tasa de descuento	4%	4%
Tasa de incremento en la compensación	0 % - 3 %	0 % - 2 %

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

21 Otras deudas (Cont.)

(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2016, un incremento / (disminución) del 1% en las premisas de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD18.5 millones y USD22.8 millones respectivamente y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un incremento / (disminución) en la obligación de beneficios definidos de USD1.7 millones y USD1.6 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, esto es infrecuente que ocurra y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

El monto de las contribuciones esperadas a pagar durante el año 2017 asciende aproximadamente a USD6 millones.

Los métodos y supuestos utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad, no fueron modificadas en comparación con el período anterior.

(ii) Otras deudas corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Sueldos y cargas sociales a pagar	125,991	173,528
Deudas con partes relacionadas	135	351
Instrumentos financieros derivados	42,635	34,445
Diversos	15,126	14,518
	183,887	222,842

22 Provisiones no corrientes

(i) Deducidas de créditos no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Valores al inicio del ejercicio	(1,112)	(1,696)
Diferencias por conversión	199	584
Al cierre del ejercicio	(913)	(1,112)

(ii) Pasivos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Valores al inicio del ejercicio	61,421	70,714
Diferencias por conversión	3,296	(20,725)
Provisiones adicionales	6,794	9,390
Reclasificaciones	(1,932)	6,562
Usos	(6,322)	(4,520)
Al cierre del ejercicio	63,257	61,421

23 Previsiones corrientes

(i) Deducidas del activo

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2016	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
Valores al inicio del ejercicio	(101,480)	(7,082)	(229,200)
Diferencias por conversión	(841)	75	(2,715)
Reversiones/ (adiciones) de provisiones	12,573	(432)	(32,765)
Transferencias a activos disponibles para la venta	20	-	896
Usos	4,004	1,107	23,542
Al 31 de diciembre, 2016	(85,724)	(6,332)	(240,242)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2015	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
Valores al inicio del ejercicio	(68,978)	(7,992)	(193,540)
Diferencias por conversión	1,033	1,732	10,056
Previsiones adicionales	(36,788)	(1,114)	(68,669)
Usos	3,253	292	22,953
Al 31 de diciembre, 2015	(101,480)	(7,082)	(229,200)

(ii) Pasivos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2016	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias	Total
Valores al inicio del ejercicio	6,290	2,705	8,995
Diferencias por conversión	189	(86)	103
Previsiones adicionales	16,266	7,791	24,057
Reclasificaciones	(22)	1,954	1,932
Usos	(8,838)	(3,493)	(12,331)
Al 31 de diciembre, 2016	13,885	8,871	22,756

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2015	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias	Total
Valores al inicio del ejercicio	7,205	13,175	20,380
Diferencias por conversión	(517)	(973)	(1,490)
Previsiones adicionales	8,540	1,743	10,283
Reclasificaciones	47	(6,610)	(6,563)
Usos	(8,985)	(4,630)	(13,615)
Al 31 de diciembre, 2015	6,290	2,705	8,995

24 Instrumentos financieros derivados

Valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2016	2015
Contratos derivados de monedas extranjeras	2,759	18,248
Contratos con valores razonables positivos	2,759	18,248
Contratos derivados de monedas extranjeras	(42,635)	(34,541)
Contratos con valores razonables negativos	(42,635)	(34,541)
Total	(39,876)	(16,293)

24 Instrumentos financieros derivados (Cont.)

Contratos derivados de moneda extranjera y operaciones de cobertura

Tenaris aplica contabilidad de cobertura para ciertos flujos de caja de proyecciones altamente probables. Los valores razonables netos de tipo de cambio derivados y aquellos derivados que fueron designados para contabilidad de cobertura al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

Moneda de compra	Moneda de venta	Plazo	Valor razonable a		Reserva de cobertura	
			2016	2015	2016	2015
MXN	USD	2017	(35,165)	(24,364)	9	320
USD	MXN	2017	694	14,466	(2,280)	(21)
EUR	USD	2017	(360)	331	-	-
USD	EUR	2017	(33)	957	(1,435)	(819)
JPY	USD	2017	(179)	(24)	73	-
USD	KWD	2017	(2,447)	28	(1,016)	28
USD	ARS	2017	(748)	-	-	-
ARS	USD	2017	318	(8,639)	(93)	3,175
USD	BRL	2017	(1,581)	402	-	-
USD	GBP	2017	-	85	-	-
Otros			(375)	465	-	100
Total			(39,876)	(16,293)	(4,742)	2,783

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

	Reserva en patrimonio Dic-2014	Movimientos 2015	Reserva en patrimonio Dic-2015	Movimientos 2016	Reserva en patrimonio Dic-2016
Diferencia de cambio	(7,916)	10,699	2,783	(7,525)	(4,742)
Total Cobertura de flujos de caja	(7,916)	10,699	2,783	(7,525)	(4,742)

Tenaris estima que la reserva por cobertura al 31 de diciembre de 2016, será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2017.

25 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

(i) Contingencias

Tenaris está sujeta a varios reclamos, litigios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de clientes en los que terceras partes buscan pagos por daños alegados, reembolsos por pérdidas o indemnizaciones. Ciertos de estos reclamos, litigios y otros procedimientos legales involucran temas de alta complejidad y usualmente estos temas están sujetos a una incertidumbre sustancial. Consecuentemente, el potencial pasivo con respecto a una gran parte de estos reclamos, litigios y otros procedimientos legales no pueden ser estimados con certeza. La gerencia, con la asistencia de sus asesores legales, periódicamente revisa el estatus de cada tema significativo y establece la potencial exposición financiera. Si una pérdida potencial derivada de un reclamo, litigio o procedimiento es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, se registra una provisión. Los cargos por contingencias de pérdidas reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basada en la información disponible por la gerencia a la fecha de preparación de los estados contables y toma en consideración los litigios y estrategias de acuerdo. La Compañía considera que las provisiones registradas para potenciales pérdidas en estos estados financieros (Notas 22 y 23) son adecuadas basadas en la información disponible actualmente. Sin embargo, si las estimaciones de la gerencia fuesen incorrectas, las reservas corrientes podrían ser inadecuadas y Tenaris podría incurrir en un cargo a las ganancias que fuera materialmente afectado adversamente en los resultados de operaciones, condiciones financieras, patrimonio neto y flujos de efectivo de Tenaris.

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

(i) Contingencias (Cont.)

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

▪ *Determinación impositiva en Italia*

Dalmine, 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 EUR295 millones (aproximadamente USD310.9 millones), comprendiendo principal, intereses y penalidades, fue apelada ante la autoridad impositiva de Milán de primera instancia. En febrero de 2014, el tribunal fiscal de primera instancia de Milán emitió su decisión sobre esta determinación impositiva, revirtiendo parcialmente la determinación y disminuyendo la cantidad reclamada a aproximadamente EUR9 millones (aproximadamente USD9.5 millones), incluyendo capital, intereses y multas. El 2 de octubre de 2014, las autoridades italianas apelaron la decisión del tribunal fiscal de segunda instancia sobre esta determinación. El 12 de junio de 2015, el tribunal fiscal de segunda instancia aceptó los argumentos defensivos Dalmine 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 italianas apelaron la decisión del tribunal fiscal de segunda instancia antes que la Corte Suprema.

El 24 de diciembre de 2013, Dalmine recibió una segunda determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas, basada en los mismos argumentos que aquellos de la primera instancia, relacionadas con retenciones de impuesto a las ganancias intencionalmente omitidos en pagos de dividendos hechos en 2008 - la última distribución de este tipo. El 27 de enero de 2016, el tribunal fiscal de primera instancia rechazó la apelación presentada por Dalmine. Este fallo de primera instancia, según el cual se requiere a Dalmine a pagar una cantidad de EUR223 millones (aproximadamente USD235.1 millones) incluyendo principal intereses y penalidades, contradice los fallos del tribunal fiscal de primera y segunda instancia en relación con la determinación de 2007. Dalmine obtuvo la suspensión del pago interino que habría correspondido, basándose en la decisión de primera instancia, mediante la presentación ante las autoridades fiscales de una garantía bancaria, y apeló la decisión de enero de 2016 ante el tribunal fiscal de segunda instancia.

Tenaris continua considerando que la subsidiaria italiana ha aplicado correctamente las disposiciones legales pertinentes, y basados entre otras cosas, en las decisiones del tribunal fiscal para la disposición de 2007 y la opinión de los abogados, Tenaris considera que no es probable que de la resolución final tanto de la determinación impositiva de 2007 como la de 2008 resulten en una obligación material.

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

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

La demanda de CSN alega que, bajo las leyes y reglas brasileras aplicables, los adquirentes fueron solicitados a lanzar una oferta a los tenedores de acciones 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 de primera instancia en la corte de apelaciones de San Pablo. El 8 de febrero de 2017, la corte de apelaciones emitió su decisión, y mantuvo el entendimiento del tribunal de primera instancia, sosteniendo que Confab y los demás demandados no tenían la obligación de lanzar una oferta pública. La decisión de la corte de apelaciones aún no ha sido publicada y la CSN podría presentar una demanda de aclaración y/o apelación ante el Tribunal Superior de Justicia o el Tribunal Supremo Federal.

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

(i) Contingencias (Cont.)

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

Separadamente, el 10 de noviembre de 2014, CSN presentó una denuncia, 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. En esta denuncia, la CSN intentó revertir una decisión de la CMV de febrero de 2012, que había determinado que la adquisición antes mencionada generaba ningún requisito de oferta pública. El 2 de diciembre de 2016, la CMV emitió su fallo sobre esta denuncia, reafirmando su decisión del 2012 y rechazando todas las nuevas alegaciones presentadas por CNS.

Finalmente, el 11 de diciembre de 2014, 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 CSN. CSN no apeló la decisión y el 19 de mayo de 2015, CADE finalmente cerró el archivo.

Tenaris sigue considerando que todas las demandas de CSN son infundadas y sin méritos, tal lo confirmado por varias opiniones de asesores legales brasileños y las decisiones emitidas por CVM en febrero de 2012 y diciembre 2016, y las decisiones del tribunal de primera y segunda instancia mencionadas anteriormente. Consecuentemente, no se registró provisión alguna en estos Estados Contables Consolidados.

▪ *Litigio Accidente Veracel Celulose*

El 21 de septiembre de 2007, un accidente ocurrió en las instalaciones de Veracel Celulose S.A. ("Veracel") en relación con la ruptura de uno de los tanques usados en un sistema de evaporación fabricado por Confab. El accidente Veracel presuntamente resultó en daños materiales a Veracel. Itaú Seguros S.A. ("Itaú"), la aseguradora de Veracel al momento del accidente Veracel, inició una demanda contra Confab para obtener el reembolso de los daños pagados a Veracel en relación al accidente Veracel. Veracel inició una segunda demanda contra Confab solicitando el reintegro del importe pagado como deducible del seguro en relación con el accidente Veracel y otras sumas no cubiertas por el seguro. Itaú y Veracel afirman que el accidente fue causado por fallos y defectos atribuibles al sistema de evaporación fabricado por Confab. Confab considera que el accidente Veracel fue causado por la incorrecta manipulación por parte del personal de Veracel de los equipos provistos por Confab. Las dos demandas fueron consolidadas, y ahora están siendo consideradas por el Juzgado Civil 6to de São Caetano do Sul; sin embargo, cada demanda será adjudicada a través de una resolución separada. Ambos procedimientos se encuentran actualmente en fase de prueba.

El 10 de marzo de 2016, un experto designado por el tribunal emitió su informe sobre ciertas cuestiones técnicas relacionadas con el accidente Veracel. Basándose en una opinión técnica recibida de un experto independiente, en agosto de 2016, Confab presentó sus objeciones al reporte del experto. Otras partes también han presentado sus observaciones y/u opiniones acerca del reporte del experto, las que están siendo actualmente examinadas por el tribunal. Al 30 de septiembre de 2016, el monto estimado del reclamo de Itaú es de aproximadamente BRL74.5 millones (aproximadamente USD22.9 millones), y el monto estimado del reclamo de Veracel es aproximadamente de BRL47.7 millones (aproximadamente USD14.6 millones), ascendiendo a un importe total de BRL122.2 (USD37.5 millones). El resultado final de este reclamo depende en gran parte en la evaluación que haga el tribunal de los aspectos técnicos que surjan de la opinión del experto y objeciones presentadas por Confab. No se ha registrado provisión alguna en estos Estados Contables Consolidados.

▪ *Multas de Petroamazonas*

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

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

(i) Contingencias (Cont.)

▪ *Investigación corporativa*

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

(ii) Compromisos

A continuación se describen los principales compromisos pendientes de Tenaris:

- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato con Nucor Corporation bajo el cual se comprometió a comprar mensualmente un volumen mínimo de bobinas de acero a precios negociables en forma anual en base a los precios de Nucor con clientes similares. El contrato entró en vigencia en enero 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 ingresaron en un acuerdo temporal, en virtud del cual, la aplicación de los requerimientos de volumen mínimo fueron suspendidos y la compañía es temporalmente autorizada a la compra de volúmenes de acero de acuerdo a sus necesidades. Al 31 de diciembre de 2016, el monto estimado del contrato hasta el 31 de diciembre 2017 a precios actuales es de aproximadamente USD423 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 USD175.8 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 31 de diciembre de 2016 aproximadamente USD1,349 millones ya fueron invertidos.

(iii) Restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos

Al 31 de diciembre de 2016, el patrimonio neto definido bajo leyes y regulaciones de Luxemburgo consiste de:

(Valores expresados en miles de USD)

Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016	17,493,012
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>19,401,336</u>

Al menos el 5% de la ganancia neta de la Compañía de cada año, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado igual al 10% del capital accionario. Al 31 de diciembre de 2016, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016, los montos distribuibles bajo las leyes de Luxemburgo, totalizan USD18,103 millones, según se detalla a continuación.

(Valores expresados en miles de USD)

Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2015 bajo leyes de Luxemburgo	18,024,204
Otros ingresos y egresos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016	(23,561)
Dividendos aprobados	(507,631)
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2016 bajo leyes de Luxemburgo	17,493,012
Prima de Emisión	609,733
Monto distribuible al 31 de diciembre de 2016 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	18,102,745

26 Combinaciones de negocios

En septiembre 2014, Tenaris completó la adquisición del 100% de Socotherm Brasil S.A. ("Socotherm"). El precio de compra ascendió a USD29.6 millones, los activos netos adquiridos (incluyendo activos fijos, inventarios y efectivo y equivalentes de efectivo) ascendieron a USD9.6 millones y un valor llave de USD20 millones. Tenaris contabilizó esta transacción como una adquisición en etapas, y en consecuencia, reevaluó al valor razonable su participación en Socotherm antes de la adquisición. Como consecuencia, Tenaris reconoció una ganancia de aproximadamente USD21.3 millones incluido en "Ganancia (Pérdida) de inversiones en compañías no consolidadas".

27 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2016	2015	2014
(i) Variaciones en el Capital de trabajo			
Inventarios	244,720	936,402	(72,883)
Otros créditos y anticipos y créditos fiscales Corrientes	70,874	60,009	(31,061)
Créditos por ventas	146,824	828,265	20,886
Otras deudas	(79,046)	(123,904)	(61,636)
Anticipos de clientes	(95,112)	1,171	76,383
Deudas comerciales	59,939	(327,958)	(3,755)
	348,199	1,373,985	(72,066)
(ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
Impuestos devengados	41,441	244,505	586,061
Impuestos pagados	(169,520)	(335,585)	(506,999)
	(128,079)	(91,080)	79,062
(iii) Intereses devengados netos de pagos			
Intereses devengados	(43,872)	(11,517)	6,174
Intereses recibidos	22,326	28,238	31,306
Intereses pagados	(18,858)	(18,696)	(74,672)
	(40,404)	(1,975)	(37,192)
(iv) Efectivo y equivalente de efectivo			
Efectivo en bancos, inversiones líquidas e inversiones a corto plazo	399,900	286,547	417,645
Giros en descubierto	(1,320)	(349)	(1,200)
	398,580	286,198	416,445

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, los componentes de la línea "otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria" son inmateriales a los flujos de efectivo generados por las actividades operativas.

28 Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta

El 15 de diciembre de 2016, Tenaris firmó un acuerdo con Nucor Corporation (NC) en virtud del cual ha vendido a NC el negocio de conductos eléctricos de acero en América del Norte, conocido como Republic Conduit por un monto equivalente, a USD332.4 millones. El acuerdo estaba sujeto a la autorización antimonopolio estadounidense y a otras condiciones habituales y fue cerrado durante enero de 2017.

La transacción se informó como una operación discontinua debido a la relevancia de dicho negocio en el ingreso neto total del segmento "Otros".

Análisis del resultado de operaciones discontinuas:

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2016	2015	2014
Ingresos por ventas netos	234,911	197,630	196,503
Costo de ventas	(136,587)	(137,318)	(147,045)
Ganancia bruta	98,324	60,312	49,458
Gastos de comercialización y administración	(32,238)	(30,678)	(31,174)
Otros egresos operativos	(248)	(1)	-
Resultado operativo	65,838	29,633	18,284
Otros resultados financieros	(88)	(382)	(361)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	65,750	29,251	17,923
Impuesto a las ganancias	(24,339)	(10,121)	(5,630)
Ganancia de operaciones continuas	41,411	19,130	12,293
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el ejercicio:			
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Operaciones discontinuas			
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	0.04	0.02	0.01
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)	0.07	0.03	0.02

La información del flujo de efectivo es la siguiente:

	2016	2015	2014
Efectivo al inicio	15,343	13,848	18,790
Efectivo al cierre	18,820	15,343	13,848
Aumento (disminución) de efectivo	3,477	1,495	(4,942)
Originados en actividades operativas	24,535	42,701	8,294
Aplicados a actividades de inversión	(1,058)	(1,206)	(1,236)
Aplicados a actividades de financiación	(20,000)	(40,000)	(12,000)

Estos importes se estimaron únicamente con fines de divulgación, ya que los flujos de efectivo de las operaciones discontinuas no se gestionaban separadamente de otros flujos de efectivo.

El 20 de enero de 2017, la venta fue completada y Tenaris estima una ganancia neta después de impuestos, comisiones bancarias y otros gastos relacionados de aproximadamente USD189.2 millones.

28 Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta (Cont.)

Activos y pasivos corrientes y no corrientes del grupo discontinuado

	<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>	
ACTIVO		
Activo no corriente		
Propiedades, planta y equipo, netos	41,470	
Activos intangibles, netos (*)	<u>45,894</u>	87,364
Activo corriente		
Inventarios, netos	29,819	
Otros créditos y anticipos, netos	451	
Créditos por ventas, netos	33,620	
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>163</u>	64,053
Activos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta		<u>151,417</u>
PASIVO		
Pasivo no corriente		
Pasivo por impuesto diferido	4,696	
Otras deudas	<u>680</u>	5,376
Pasivo corriente		
Deudas fiscales	4,100	
Otras deudas	1,668	
Deudas comerciales	<u>6,950</u>	12,718
Pasivos del grupo discontinuado clasificados como mantenidos para la venta		<u>18,094</u>

(*) Incluye USD45.8 millones de valor llave.

29 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de diciembre 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 luxemburguesa, quien es la titular del registro de las acciones de Tenaris mencionadas arriba.
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin, una fundación privada holandesa (Stichting) (“RP STAK”) mantiene derechos de voto en San Faustin suficientes para controlar a San Faustin.
- No existían personas o grupo de personas controlantes de RP STAK.

Basado en la información disponible más reciente a la Compañía, los directores y gerentes “Senior” de Tenaris poseían el 0.10% de las acciones en circulación de la Compañía.

29 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2016	2015	2014
(i) Transacciones			
(a) Venta de productos y servicios			
Venta de productos a sociedades no consolidadas	21,174	24,019	33,342
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	32,613	87,663	103,377
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	9,542	10,154	10,932
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	2,948	4,010	3,264
	66,277	125,846	150,915
(b) Compra de productos y servicios			
Compra de productos a sociedades no consolidadas	67,048	260,280	302,144
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	20,150	35,153	44,185
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	11,528	16,153	27,304
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	53,530	78,805	90,652
	152,256	390,391	464,285

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 31 de diciembre de,	
	2016	2015
(ii) Saldos al cierre del período		
(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios		
Créditos con sociedades no consolidadas	117,187	73,412
Créditos con otras sociedades relacionadas	13,357	23,995
Deudas con sociedades no consolidadas	(21,314)	(20,000)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(12,708)	(19,655)
	96,522	57,752

Remuneraciones de los directores y gerentes "Senior"

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, la compensación en efectivo de los Directores y Gerentes senior alcanzó USD38.6 millones, USD28.8 millones y USD26 millones respectivamente. Adicionalmente, los Directores y Gerentes senior recibieron 500, 540 y 567 mil unidades por un total de USD4.8 millones, USD5.4 millones y USD6.2 millones respectivamente relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la Nota O (2).

30 Principales subsidiarias

A continuación se detallan las principales subsidiarias de Tenaris junto con el porcentaje de tenencia directa e indirecta de cada compañía controlada al 31 de diciembre de 2016.

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre, (*)		
			2016	2015	2014
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brasil	Fabricación de tubos de acero con costura y bienes de capital	100%	100%	100%
SIDERCA S.A.I.C. y subsidiarias (excepto detalladas)	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias (excepto detalladas) (a)	Estados Unidos	Fabricación y comercialización de conexiones premium	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A.	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	99%	99%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias (excepto detalladas)	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
NKKTUBES	Japón	Fabricación de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
PRUDENTIAL STEEL ULC	Canadá	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
PT SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Fabricación de productos de acero sin costura	77%	77%	77%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPessoal LDA.	Madeira	Comercialización y compañía inversora	100%	100%	100%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO S.A.	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TENARIS BAY CITY, INC.	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS S.àr.l.	Luxemburgo	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS SWITZERLAND AG y subsidiarias (excepto detalladas)	Suiza	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD	Reino Unido	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	Estados Unidos	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Compañía financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias (b)	Uruguay	Comercialización de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS S.àr.l. LUXEMBURG, Zug Branch	Suiza	Compañía inversora y servicios financieros	100%	100%	100%
TENARIS TUBOCARIBE LTDA.	Colombia	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%

(*) Todos los porcentajes redondeados

(a) Tenaris Investment S.a.r.l. posee el 100% de las subsidiarias de Hydril a excepción de Technical Drilling & Production Services Nigeria Ltd. donde posee el 80% en 2016, 2015 y 2014.

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

31 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 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 estas expropiaciones.

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 aplicarán a una tasa del 9% anual.

El 14 de marzo de 2016, Venezuela solicitó la rectificación del laudo conforme al artículo 49(2) del Convenio del CIADI y la Regla de Arbitraje 49 del CIADI. El 24 de junio de 2016, el tribunal rechazó la petición de Venezuela, ordenándole reembolsar a Tenaris y a Talta por sus costos. El 21 de septiembre de 2016, Venezuela ha solicitado la anulación del laudo así como la suspensión de la ejecución de la sentencia de conformidad con el Convenio del CIADI y las Reglas de Arbitraje. El requerimiento de anulación fue registrado el 29 de septiembre de 2016 y el comité ad hoc que va a tratar la petición de Venezuela fue constituido el 27 de diciembre de 2016. Las partes se encuentran en el proceso de intercambiar escritos. Hay una audiencia programada para el primer trimestre de 2017 para tratar la oposición de Tenaris y Talta a la solicitud de Venezuela de continuar con la aplicación de la sentencia. Luego de esa audiencia, habrá un nuevo intercambio de escritos y una audiencia oral sobre la solicitud de anulación de Venezuela, que se propuso realizar en el último trimestre de 2017.

Con respecto al procedimiento de arbitraje relativo a la nacionalización de las participaciones de Tenaris en Tavsa y Comsigua, el 12 de diciembre de 2016, el tribunal emitió su laudo que respalda el reclamo de Tenaris y Talta de que Venezuela ha expropiado sus inversiones en Tavsa y Comsigua en violación de los tratados bilaterales de inversión firmados por Venezuela con la Unión Económica Bélgica-Luxemburgo y Portugal. El laudo otorgó una indemnización de USD137 millones y ordenó a Venezuela a reembolsar a Tenaris y a Talta USD3.3 millones en honorarios legales y costos administrativos del CIADI. Además, se ordenó a Venezuela pagar intereses desde el 30 de abril de 2008 hasta el día de pago efectivo a una tasa equivalente a LIBOR + 4% anual, que al 31 de diciembre de 2016 ascendía a USD76 millones. El plazo para presentar la petición de anulación del laudo caduca el 11 de abril de 2017.

Basándose en los hechos y circunstancias descriptas anteriormente y siguiendo los lineamientos de la NIC27 (R) , la compañía dejó de consolidar los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de las compañías de Venezuela a partir del 30 de junio de 2009 y clasificó sus inversiones basándose en las definiciones contenidas en los párrafos 11 c) i) y 13 de la NIC 32.

La Compañía clasificó sus participaciones en las compañías venezolanas como inversiones disponibles para la venta, ya que la gerencia considera que no cumplen con los requisitos para la clasificación dentro de las categorías restantes proporcionadas por la NIC 39 y dicha clasificación es el tratamiento contable más apropiado aplicable a las disposiciones no voluntarias de activos.

Tenaris o sus subsidiarias tienen cuentas por cobrar netas con las compañías venezolanas al 31 de diciembre de 2016, por un monto total de aproximadamente USD27.0 millones.

La Compañía registra su participación en las compañías de Venezuela a su valor en libros al 30 de junio de 2009 y no a su valor razonable, siguiendo las directrices establecidas en los párrafos 46 (c), AG80 y AG81 de la NIC 39.

32 Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2016	2015	2014
Honorarios de auditoría	3,588	4,372	5,231
Honorarios relacionados de auditoría	64	78	142
Honorarios por impuestos	14	25	89
Otros honorarios	3	15	35
Total	3,669	4,490	5,497

33 Hecho posterior

Propuesta de dividendo anual

El 22 de febrero de 2017, el Directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas ha ser realizada el 3 de mayo de 2017, el pago de un dividendo anual de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS), o aproximadamente USD484 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones pagado el 23 de noviembre de 2016. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), o aproximadamente USD331 serán pagados el 24 de Mayo de 2017 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 22 de Mayo de 2017. Estos Estados Contables Consolidados no reflejan este dividendo a pagar.



Edgardo Carlos
Chief Financial Officer



Edgardo Carlos
TENARIS S.A.
Representante Legal



Stefano Bassi
TENARIS S.A.
Representante Legal