

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 31 DE MARZO DE 2020

26, Boulevard Royal – 4to piso.
L - 2449 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg: B 85 203

ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

Notas	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2020	2019
	(No auditados)	
Operaciones continuas		
Ingresos por ventas netos	3 1,762,311	1,871,759
Costo de ventas	4 (1,293,665)	(1,271,799)
Ganancia bruta	468,646	599,960
Gastos de comercialización y administración	5 (357,045)	(345,366)
Cargo por desvalorización	6 (622,402)	-
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	1,256	4,422
Resultado operativo	(509,545)	259,016
Ingresos financieros	7 1,877	10,461
Costos financieros	7 (8,442)	(6,982)
Otros resultados financieros	7 (15,742)	20,915
(Pérdida) ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	(531,852)	283,410
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	1,889	29,135
(Pérdida) ganancia antes del impuesto a las ganancias	(529,963)	312,545
Impuesto a las ganancias	(135,769)	(69,956)
(Pérdida) ganancia del período	(665,732)	242,589
Atribuible a:		
Accionistas de la Compañía	(660,068)	242,879
Participación no controlante	(5,664)	(290)
	(665,732)	242,589
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:		
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	1,180,537	1,180,537
Operaciones continuas		
(Pérdida) ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	(0.56)	0.21
(Pérdida) ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (1)	(1.12)	0.41

(1) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2020	2019
	(No auditados)	
(Pérdida) ganancia del ejercicio	(665,732)	242,589
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:		
Efecto de conversión monetaria	(72,195)	(19,079)
Cambio en el valor de los derivados mantenidos como flujos de cobertura e instrumentos a valor razonable	(6,383)	2,213
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:		
- Efecto de conversión monetaria	(29,195)	(3,730)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	551	(37)
Impuesto a las ganancias relativo a los componentes de otros resultados integrales	280	(23)
	(106,942)	(20,656)
Ítems que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:		
Remediones de obligaciones post empleo	-	(9)
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que no pueden ser reclasificados	-	3
Remediones de obligaciones post empleo de compañías no consolidadas	(6)	(49)
	(6)	(55)
(Pérdidas) integrales del ejercicio netas de impuesto	(106,948)	(20,711)
Total de resultados integrales del ejercicio	(772,680)	221,878
Atribuible a:		
Accionistas de la Compañía	(766,638)	222,249
Participación no controlante	(6,042)	(371)
	(772,680)	221,878

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>Al 31 de marzo de 2020</u> (No auditados)	<u>Al 31 de diciembre de 2019</u>	
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, netos	9	6,450,499	6,090,017	
Activos intangibles, netos	10	1,470,105	1,561,559	
Activos con derecho a uso, netos	11	251,449	233,126	
Inversiones en compañías no consolidadas	15	853,205	879,965	
Otras inversiones	12	25,238	24,934	
Activos por impuesto diferido		230,412	225,680	
Otros créditos, netos		152,647	157,103	9,172,384
Activo corriente				
Inventarios, netos		2,235,251	2,265,880	
Otros créditos y anticipos, netos		104,399	104,575	
Créditos fiscales		140,282	167,388	
Créditos por ventas, netos		1,183,989	1,348,160	
Instrumentos financieros derivados	13	7,859	19,929	
Otras inversiones	12	174,387	210,376	
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	841,722	1,554,299	5,670,607
Total del Activo		14,121,444	14,842,991	
PATRIMONIO				
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11,222,321	11,988,958	
Participación no controlante		191,352	197,414	
Total del Patrimonio		11,413,673	12,186,372	
PASIVO				
Pasivo no corriente				
Deudas bancarias y financieras		175,195	40,880	
Pasivos por arrendamiento	11	201,988	192,318	
Pasivos por impuesto diferido		419,888	336,982	
Otras deudas		254,536	251,383	
Previsiones		73,075	54,599	876,162
Pasivo corriente				
Deudas bancarias y financieras		523,203	781,272	
Pasivos por arrendamiento	11	44,369	37,849	
Instrumentos financieros derivados	13	63,090	1,814	
Deudas fiscales		118,064	127,625	
Otras deudas		213,204	176,264	
Previsiones		14,107	17,017	
Anticipos de clientes		76,833	82,729	
Deudas comerciales		530,219	555,887	1,780,457
Total del Pasivo		2,707,771	2,656,619	
Total del Patrimonio y del Pasivo		14,121,444	14,842,991	

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados (3)			
Saldos al 31 de diciembre de 2019	1,180,537	118,054	609,733	(957,246)	(336,902)	11,374,782	11,988,958	197,414	12,186,372
(Pérdida) del período	-	-	-	-	-	(660,068)	(660,068)	(5,664)	(665,732)
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(72,118)	-	-	(72,118)	(77)	(72,195)
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	(5,802)	-	(5,802)	(301)	(6,103)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(29,195)	545	-	(28,650)	-	(28,650)
Otras (pérdidas) integrales del período	-	-	-	(101,313)	(5,257)	-	(106,570)	(378)	(106,948)
Total (pérdidas) integrales del período	-	-	-	(101,313)	(5,257)	(660,068)	(766,638)	(6,042)	(772,680)
Cambios en participación no controlante	-	-	-	-	1	-	1	(20)	(19)
Saldos al 31 de marzo de 2020	1,180,537	118,054	609,733	(1,058,559)	(342,158)	10,714,714	11,222,321	191,352	11,413,673

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados (3)			
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1,180,537	118,054	609,733	(919,248)	(322,310)	11,116,116	11,782,882	92,610	11,875,492
Ganancia (pérdida) del período	-	-	-	-	-	242,879	242,879	(290)	242,589
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(18,998)	-	-	(18,998)	(81)	(19,079)
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	(6)	-	(6)	-	(6)
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	2,190	-	2,190	-	2,190
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(3,730)	(86)	-	(3,816)	-	(3,816)
Otras (pérdidas) integrales del período	-	-	-	(22,728)	2,098	-	(20,630)	(81)	(20,711)
Total ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	(22,728)	2,098	242,879	222,249	(371)	221,878
Cambios en participación no controlante	-	-	-	-	1	-	1	118,802	118,803
Saldos al 31 de marzo de 2019	1,180,537	118,054	609,733	(941,976)	(320,211)	11,358,995	12,005,132	211,041	12,216,173

(1) La Sociedad tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de marzo de 2020 y 2019 existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

(2) Otras Reservas incluye principalmente el resultado de operaciones con participación no controlante que no resultan en una pérdida de control, las remediones de obligaciones post empleo y los cambios en el valor de flujos de cobertura e instrumentos financieros medidos a valor razonable con impacto en otros resultados integrales.

(3) Las restricciones a la distribución de utilidades y el pago de dividendos de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 14.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

	Notas	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
		2020	2019
(Valores expresados en miles de USD)			
Flujos de efectivo de actividades operativas			
(Pérdida) ganancia del período		(665,732)	242,589
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	9, 10 & 11	166,977	131,335
Cargo por desvalorización	6	622,402	-
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		86,258	9,951
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		(1,889)	(29,135)
Intereses devengados netos de pagos		3,136	560
Variaciones en provisiones		(11,490)	(1,870)
Variaciones en el capital de trabajo		316,971	199,489
Efecto de conversión monetaria y otros		(555)	(5,303)
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		516,078	547,616
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Inversiones de capital	9 & 10	(68,044)	(85,686)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo		(427)	501
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido	17	(1,063,848)	(132,845)
Reembolso de préstamo por compañías no consolidadas	14	-	40,470
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		518	262
Cambios en las inversiones financieras		31,294	66,777
Flujos netos de efectivo (aplicados a) actividades de inversión		(1,100,507)	(110,521)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Cambios de participaciones no controlantes		1	1
Pagos de pasivos por arrendamientos	11	(14,961)	(10,171)
Tomas de deudas bancarias y financieras		219,158	184,396
Pagos de deudas bancarias y financieras		(314,494)	(139,052)
Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de financiación		(110,296)	35,174
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(694,725)	472,269
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		1,554,275	426,717
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(19,686)	(1,484)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(694,725)	472,269
Al 31 de marzo de,		839,864	897,502
		Al 31 de marzo de,	
Efectivo y equivalentes de efectivo		2020	2019
Efectivo y depósitos en bancos		841,722	897,767
Descubiertos bancarios		(1,858)	(265)
		839,864	897,502

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

- 1 Información general
- 2 Políticas contables y bases de presentación
- 3 Información por segmentos
- 4 Costo de ventas
- 5 Gastos de comercialización y administración
- 6 Cargo por desvalorización
- 7 Resultados financieros
- 8 Distribución de dividendos
- 9 Propiedades, planta y equipo, netos
- 10 Activos intangibles, netos
- 11 Activos con derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento
- 12 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones
- 13 Instrumentos financieros derivados
- 14 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 15 Inversiones en compañías no consolidadas
- 16 Acuerdo para construir una planta de tubos con costura en Siberia Occidental
- 17 Combinaciones de negocio
- 18 Operaciones con sociedades relacionadas
- 19 Instrumentos financieros por categoría y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable
- 20 Nacionalización de subsidiarias venezolanas
- 21 Cierre de instalaciones en el complejo siderúrgico Keihin de JFE
- 22 Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris
- 23 Hecho posterior

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

1 Información general

Tenaris S.A. (la “Sociedad”) fue constituida como una sociedad pública de responsabilidad limitada (société anonyme) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Sociedad mantiene, directa o indirectamente, participación de control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados a “Tenaris” se refieren a Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Sociedad es incluida en la Nota 32 de los Estados Contables Consolidados auditados de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para emisión por el Directorio de la Sociedad el 29 de abril de 2020.

2 Políticas contables y bases de presentación

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Las políticas contables utilizadas en la preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados son consistentes con aquellas utilizadas en los Estados Contables Consolidados auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2019, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y de conformidad con las “NIIF” adoptadas por la Unión Europea (“UE”).

La preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y realice determinadas suposiciones que pueden afectar las cifras registradas de los activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados contables, y a las cifras de ingresos y gastos registrados correspondientes a los períodos informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

A efectos de la consolidación, se han eliminado las operaciones materiales entre subsidiarias de Tenaris, así como los saldos y ganancias (o pérdidas) no realizadas en operaciones entre Tenaris y sus subsidiarias. Sin embargo, dado que la moneda funcional de algunas subsidiarias es su moneda local, se generan algunas ganancias (pérdidas) financieras derivadas de operaciones entre subsidiarias de Tenaris; las mismas son incluidas como Otros resultados financieros en el Estado de Resultados Intermedio Consolidado Condensado.

No hubo cambios significativos en las técnicas de valuación durante el período y no se han producido cambios en las políticas de gestión del riesgo desde el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, excepto lo expuesto en la Nota 22 en respuesta a los impactos del COVID-19.

La gerencia ha revisado la exposición de Tenaris a los efectos del COVID-19 y los impactos sobre su negocio, posición financiera y desempeño. Al 31 de marzo de 2020, la administración realizó un test de pérdida por desvalorización y registró cargos por desvalorización sobre ciertos activos de larga duración. Consulte las Notas 6 y 22 para obtener más información sobre desvalorización de los activos y los impactos del COVID-19.

Cuando ha sido necesario, ciertas reclasificaciones de importes comparativos han sido efectuadas con el objeto de permitir una presentación uniforme con la del presente ejercicio.

2 Políticas contables y bases de presentación (Cont.)

Ninguna de las normas aplicables con posterioridad al 31 de diciembre de 2019 y hasta la fecha de la emisión de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados tiene un efecto material sobre la posición financiera de la Sociedad o los resultados de sus operaciones.

3 Información por segmentos

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en millones de USD)

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020	Tubos	Otros	Total
NIIF - Ingreso por ventas netos	1,657	105	1,762
Visión de la Gerencia - Pérdida operativa	(277)	(33)	(310)
Diferencia en costo de ventas	(27)	1	(26)
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	(1)	-	(1)
Diferencias en otros resultados operativos (gastos), netos	(173)	-	(173)
NIIF - Pérdida operativa	(478)	(32)	(510)
Ingresos (gastos) financieros netos			(22)
(Pérdida) antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			(532)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			2
(Pérdida) antes del impuesto a las ganancias			(530)
<i>Inversiones de capital</i>	66	2	68
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	163	4	167

Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019	Tubos	Otros	Total
NIIF - Ingreso por ventas netos	1,763	109	1,872
Visión de la Gerencia - Resultado operativo	254	19	273
Diferencia en costo de ventas	(23)	1	(22)
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	1	-	1
Diferencias en gastos de comercialización y administración	-	1	1
Diferencias en Otros ingresos operativos (gastos), netos	5	-	5
NIIF - Resultado operativo	237	21	258
Ingresos (gastos) financieros netos			24
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			282
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			29
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			312
<i>Inversiones de capital</i>	83	3	86
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	126	5	131

En el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 y 2019, las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, están principalmente relacionadas con la venta de chatarra, energía, excedente de materia prima y otros del segmento Otros al segmento de Tubos por USD6.7 y USD6 millones, respectivamente.

No existen diferencias materiales entre los ingresos totales de los segmentos reportados según visión gestional y según NIIF.

Las principales diferencias entre el ingreso operativo bajo la vista de las NIIF y la visión de gestión se relacionan principalmente con el costo de los bienes vendidos y otras diferencias temporales. La diferencia en *Otros ingresos operativos (gastos)*, netos, es atribuible a la reducción del valor llave, cuyo valor residual en la visión de gestión difiere de las NIIF.

Además de los montos conciliados anteriormente, las principales diferencias en la utilidad neta surgen del impacto de las monedas funcionales sobre el resultado financiero, el impuesto diferido, como así también del resultado de la inversión en compañías no consolidadas y los cambios en la valuación de los inventarios de acuerdo con la estimación del costo internamente definida.

3 Información por segmentos (Cont.)

Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Asia Pacífico	Total
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020						
Ingresos por ventas netos	909,809	265,809	155,316	339,780	91,597	1,762,311
Inversiones de capital	21,323	33,565	9,019	1,530	2,607	68,044
Depreciaciones y amortizaciones	100,778	26,147	20,873	10,914	8,265	166,977
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019						
Ingresos por ventas netos	924,363	367,855	184,964	311,457	83,120	1,871,759
Inversiones de capital	42,520	31,630	8,375	1,611	1,550	85,686
Depreciaciones y amortizaciones	67,864	26,959	20,351	7,927	8,234	131,335

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

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

Los ingresos son reconocidos principalmente en un momento determinado a los clientes directos, cuando el control ha sido transferido y no existe una obligación de desempeño incumplida que pueda afectar la aceptación del producto por parte del cliente. Los ingresos de Tenaris relacionados a instituciones gubernamentales representan aproximadamente 22% y 18% en 2020 y 2019, respectivamente.

Ingreso Tubos (en millones de USD)	2020	2019
Petróleo y Gas	1,431	1,473
Procesamiento de hidrocarburos y Generación de Energía Industrial y Otros	114	149
Total	1,657	1,763

4 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2020	2019
	(No auditados)	
Inventarios al inicio del período	2,265,880	2,524,341
Altas de inventarios por combinación de negocios	205,867	56,996
Más: Cargos del período		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	546,105	642,240
Honorarios y servicios	49,473	56,430
Costo laboral	250,762	213,191
Depreciación de propiedades, planta y equipo	116,482	106,227
Amortización de activos intangibles	1,879	1,405
Depreciación de activos con derecho a uso	9,203	6,657
Gastos de mantenimiento	32,272	56,474
Previsión por obsolescencia	9,185	8,605
Impuestos	14,172	35,581
Otros	27,636	26,414
	1,263,036	1,210,220
Menos: Inventarios al cierre del período	(2,235,251)	(2,462,762)
	1,293,665	1,271,799

5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2020	2019
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	32,643	34,662
Costo laboral	126,785	122,420
Depreciación de propiedades, planta y equipo	4,750	4,415
Amortización de activos intangibles	30,483	9,809
Depreciación de activos con derecho a uso	4,180	2,822
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	116,651	120,072
Provisiones para contingencias	6,204	4,530
Provisiones por créditos incobrables	1,180	(392)
Impuestos	16,673	25,541
Otros	17,496	21,487
	357,045	345,366

6 Cargo por desvalorización

La principal fuente de ingresos de Tenaris es la venta de productos y servicios a la industria del petróleo y gas, y el nivel de dichas ventas es sensible a los precios internacionales del petróleo y del gas y su impacto en la actividad de perforación. Un continuo descenso durante el periodo en los precios del petróleo y futuros ha resultado en mayores reducciones en las inversiones de los clientes de Tenaris. La actividad de perforación y la demanda por los productos y servicios de Tenaris, particularmente en América del Norte, continúa en descenso. Los precios de venta de los productos en América del Norte también se vieron afectados por los bajos niveles de consumo causados por la propagación del coronavirus en el periodo. Para obtener más información sobre estos efectos, consulte la Nota 22.

Tenaris lleva a cabo evaluaciones periódicas de los valores 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 (o mayor si el período puede ser justificado) 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% considerando la tasa de inflación histórica.

Las principales premisas clave, utilizadas para estimar el valor de uso son la tasa de descuento, la tasa de crecimiento y los factores competitivos y económicos aplicados para determinar las proyecciones de flujo de fondos de Tenaris, como los precios del petróleo y el gas, el número promedio de plataformas de perforación activas de petróleo y gas (número de plataformas) y el costo de las materias primas.

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

Las tasas de descuento utilizadas son basadas en el costo promedio ponderado del capital (WACC), el cual es considerado un buen indicador del costo del capital. Para cada UGE donde se alocan los activos, una WACC específica se determinó teniendo en cuenta la industria, el país y el tamaño del negocio. En 2020, las principales tasas de descuento utilizadas estaban en un rango entre 8% y 9.3%.

Al 31 de marzo de 2020, como resultado del deterioro de las condiciones comerciales y a la luz de la presencia de indicadores de desvalorización para sus activos en los Estados Unidos, Tenaris decidió reducir el valor llave y el de otros activos registrando un cargo por desvalorización de aproximadamente USD 622 millones, impactando el valor en libros del valor llave de las unidades generadoras de efectivo OCTG-E.E.U.U., IPSCO y Coiled Tubing por USD 225, USD 357, y USD 4 millones respectivamente, y el valor en libros de los activos fijos de la unidad generadora de efectivo Rods-E.E.U.U. por USD 36 millones. Del monto total, USD 582 fueron asignados al segmento Tubos.

6 Cargo por desvalorización (Cont.)

(Valores expresados en millones de USD)	Activos antes de cargo por desvalorización	Cargo por desvalorización	Activos incluyendo cargo por desvalorización
OCTG - E.E.U.U	544	225	319
IPSCO	1,169	357	812
Coiled Tubing	108	4	104
Rods - E.E.U.U.	73	36	37

Al 31 de marzo de 2020, un incremento de 100 puntos básicos en la tasa de descuento, un descenso de 100 puntos básicos en la tasa de o un descenso del 5% en las proyecciones de flujos de fondos generaría una pérdida adicional por desvalorización como se muestra en la tabla a continuación.

(Valores expresados en millones de USD)	+100Pbs Tasa de descuento	-100Pbs Tasa de crecimiento	-5% Flujos de fondos
OCTG - E.E.U.U	(60)	(43)	(16)
IPSCO	(117)	(77)	(41)
Coiled Tubing	(5)	(3)	(2)
Rods - E.E.U.U.	(12)	(6)	(5)

7 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2020	2019
	(No auditados)	
Intereses ganados	5,115	10,459
Resultados netos de cambios en valor razonable de activos financieros a VREERR	-	2
Resultado por desvalorización en activos financieros a VRORI	(3,238)	-
Ingreso financiero (*)	1,877	10,461
Costo financiero	(8,442)	(6,982)
Resultado neto por diferencia de cambio (**)	(34,740)	25,973
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio (***)	19,163	(5,012)
Otros	(165)	(46)
Otros resultados financieros	(15,742)	20,915
Resultados financieros netos	(22,307)	24,394

(*) *Ingresos financieros:*

Tanto el 1T2020 como el 1T2019 incluyen USD1.5 millones de intereses relacionados a instrumentos a VREERR.

(**) *Resultado neto por diferencia de cambio:*

El 1T2020 principalmente incluye el resultado de la depreciación del real brasileño frente al dólar estadounidense por las deudas denominadas en dólares en subsidiarias con moneda funcional real brasileño, ampliamente compensado por una disminución de la reserva de conversión monetaria de nuestra subsidiaria brasileña, junto con el resultado de la depreciación del peso mexicano frente al dólar estadounidense por los créditos comerciales y fiscales en pesos en subsidiarias mexicanas con moneda funcional dólar estadounidense.

El 1T2019 principalmente incluye el resultado de la depreciación del peso argentino frente al dólar estadounidense por las deudas financieras, comerciales, sociales, fiscales y otros créditos denominadas en peso argentino en subsidiarias con moneda funcional dólar.

(***) *Resultado por contratos derivados por diferencia de cambio:*

El 1T 2020 incluye principalmente ganancias en derivados que cubren cuentas por cobrar netas en pesos mexicanos, real brasileño, peso colombiano, y dólares canadienses.

El 1T2019 incluye principalmente pérdidas en derivados que cubren cuentas por pagar netas en pesos argentinos y cuentas por cobrar netas en pesos mexicanos.

8 Distribución de dividendos

El 29 de abril de 2020, el directorio anunció las propuestas que se presentarán a la consideración de la Asamblea General de Accionistas a ser realizada el 2 de junio de 2020, incluida su propuesta de dividendos. Para más información, ver Nota 23.

El 6 de mayo de 2019, los accionistas de la Sociedad aprobaron un dividendo anual de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino previamente pagado el 21 de noviembre de 2018 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El saldo remanente de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), fue pagado el 22 de mayo de 2019. En total, el dividendo interino pagado en noviembre de 2018 y el saldo pagado en mayo de 2019 fue de aproximadamente USD484 millones.

9 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2020	2019
	(No auditados)	
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,		
Valores netos al inicio	6,090,017	6,063,908
Altas por combinación de negocios	505,959	178,739
Efectos de conversión monetaria	(45,402)	(11,238)
Altas	60,210	77,771
Bajas	(4,371)	(2,605)
Transferencias	1,318	1,579
Cargo por desvalorización (ver nota 6)	(36,000)	-
Depreciaciones	(121,232)	(110,642)
Al 31 de marzo de,	6,450,499	6,197,512

10 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2020	2019
	(No auditados)	
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,		
Valores netos al inicio	1,561,559	1,465,965
Altas por combinación de negocios	526,846	114,101
Cargo por desvalorización (ver nota 6)	(586,402)	-
Efectos de conversión monetaria	(5,805)	(376)
Altas	7,834	7,915
Bajas	(371)	(239)
Transferencias	(1,194)	284
Amortizaciones	(32,362)	(11,214)
Al 31 de marzo de,	1,470,105	1,576,436

11 Activos con derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento

Evolución de los activos con derecho a uso

(Valores expresados en miles de USD)	2020	2019
	(No auditados)	
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,		
Valores netos al inicio	233,126	238,400
Altas por combinación de negocios	24,747	2,267
Efectos de conversión monetaria	(1,015)	-
Altas	10,538	2,711
Bajas	(2,564)	-
Depreciaciones	(13,383)	(9,479)
Al 31 de marzo de,	251,449	233,899

Tenaris es parte de contratos de arrendamiento que consisten principalmente en terrenos donde se encuentran nuestras instalaciones, así como en los terrenos utilizados para el almacenamiento de material. Estos arrendamientos representan más del 70% de los activos con derecho a uso. Los activos restantes están relacionados principalmente con espacios de oficinas y equipamiento.

La depreciación de los activos con derecho a uso fue incluida principalmente en el segmento de Tubos.

El costo inicial de los activos con derecho a uso reconocidos en 2019 consiste en el pasivo por arrendamiento inicial más los pagos realizados en 2018 de aproximadamente USD4 millones.

Evolución de los pasivos por arrendamientos

(Valores expresados en miles de USD)	2020	2019
	(No auditados)	
Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,		
Valores netos al inicio	230,167	234,149
Altas por combinación de negocios	26,046	2,267
Diferencias por conversión	(2,944)	-
Altas	10,171	2,711
Cancelaciones	(2,333)	-
Pagos de deuda	(15,815)	(10,171)
Intereses devengados	1,065	748
Al 31 de marzo de,	246,357	229,704

El monto de los pagos restantes con vencimiento menor a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años es aproximadamente 18%, 44% y 38% del total de pagos restantes, respectivamente.

12 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

(Valores expresados en miles de USD)

	<u>Al 31 de marzo de,</u> <u>2020</u>	<u>Al 31 de diciembre de,</u> <u>2019</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	(No auditados)	
Efectivo en bancos	98,962	118,314
Fondos líquidos	254,880	1,166,697
Inversiones a corto plazo	487,880	269,288
	841,722	1,554,299
Otras inversiones - corrientes		
Bonos y otros de renta fija	83,903	144,502
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	90,484	65,874
	174,387	210,376
Otras inversiones - no corrientes		
Bonos y otros de renta fija	14,858	18,012
Otros	10,380	6,922
	25,238	24,934

13 Instrumentos financieros derivados

(Valores expresados en miles de USD)

	<u>Al 31 de marzo de,</u> <u>2020</u>	<u>Al 31 de diciembre de,</u> <u>2019</u>
Activos	(No auditados)	
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	-	19,000
Otros instrumentos derivados	7,859	929
	7,859	19,929
Pasivos		
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	61,477	-
Otros instrumentos derivados	1,613	1,814
	63,090	1,814

14 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

Contingencias

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

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

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

Contingencias (Cont.)

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

La Sociedad considera que el monto agregado de las provisiones registradas para potenciales pérdidas en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados es adecuado basado en la información disponible actualmente. Sin embargo, si las estimaciones de la gerencia fuesen incorrectas, las reservas existentes podrían ser inadecuadas y Tenaris podría incurrir en un cargo a resultados que podría tener un efecto material adverso en los resultados de operaciones, condiciones financieras, patrimonio neto y flujos de efectivo de Tenaris.

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

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

Confab Industrial S.A. (“Confab”), una subsidiaria brasileña de la Sociedad, es una de las partes demandadas en una demanda presentada en Brasil por la Companhia Siderúrgica Nacional (CSN) y varias entidades afiliadas a CSN en contra de Confab y varias subsidiarias de Ternium que adquirieron participación en el grupo controlante de Usiminas en enero 2012.

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

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primera instancia desestimó la demanda de CSN y el 8 de febrero de 2017, la corte de apelaciones mantuvo el entendimiento del tribunal de primera instancia. El 6 de marzo de 2017, la CSN presentó una solicitud de aclaración contra la decisión de la Corte de Apelaciones de São Paulo, que fue rechazada el 19 de julio de 2017. El 18 de agosto de 2017, CSN presentó una apelación al Tribunal Superior de Justicia solicitando la revisión y anulación de la decisión emitida por el Tribunal Superior de Justicia de Apelaciones. El 5 de marzo de 2018, el tribunal de apelaciones dictaminó que la apelación de CSN no cumplía con los requisitos para la presentación ante el Tribunal Superior de Justicia y rechazó dicha apelación. El 8 de mayo de 2018 la CSN apeló dicha resolución y el 22 de enero de 2019, la corte de apelación la rechazó y ordenó que el caso sea llevado al Tribunal Superior de Justicia. El 10 de septiembre de 2019, el Tribunal Superior de Justicia declaró la apelación de la CSN admisible. El Tribunal Superior de Justicia revisará el caso y tomará una decisión sobre los méritos de la solicitud. El Tribunal Superior de Justicia se limita al análisis de presuntas violaciones a las leyes federales y no puede evaluar cuestiones de hecho.

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

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

Contingencias (Cont.)

▪ *Litigio accidente Veracel Celulose*

El 21 de septiembre de 2007, ocurrió un accidente en las instalaciones de Veracel Celulose S.A. (“Veracel”) en relación con la ruptura de uno de los tanques usados en un sistema de evaporación fabricado por Confab. El accidente Veracel habría resultado en daños materiales a Veracel. Itaú Seguros S.A. (“Itaú”), la aseguradora de Veracel en el momento del accidente, posteriormente reemplazada por Chubb Seguros Brasil S/A (“Chubb”), inició una demanda contra Confab para obtener el reembolso de los daños pagados a Veracel en relación con el accidente Veracel. Por su parte, Veracel inició una segunda demanda contra Confab solicitando el reintegro del importe pagado como deducible del seguro con respecto al accidente Veracel y otras sumas no cubiertas por el seguro. Itaú y Veracel afirmaban que el accidente fue causado por fallos y defectos atribuibles al sistema de evaporación fabricado por Confab. Confab considera que el accidente Veracel fue causado por la incorrecta manipulación por parte del personal de Veracel de los equipos provistos por Confab, en contravención a las instrucciones dadas por Confab. Las dos demandas fueron consolidadas, y son consideradas por el Juzgado Civil 6to de São Caetano do Sul; sin embargo, cada demanda será resuelta a través de una resolución separada.

El 28 de septiembre de 2018, Confab y Chubb firmaron un acuerdo transaccional conforme al cual, el 9 de octubre de 2018, Confab pagó a Chubb aproximadamente USD3.5 millones, sin asumir ninguna responsabilidad por el accidente o la demanda.

El 10 de octubre de 2018, se notificó a Confab que el tribunal había emitido sentencias en las dos demandas. Ambas decisiones fueron desfavorables para Confab:

- Con respecto a la demanda de Chubb, se ordenó a Confab que pagara un monto aproximado de BRL89.8 millones (aproximadamente USD17.3 millones) (incluyendo intereses, comisiones y gastos). El 15 de octubre de 2018, Confab presentó una solicitud de homologación del acuerdo transaccional mencionado anteriormente, ya que dicho acuerdo transaccional sigue siendo válido y vinculante entre las partes. El 8 de noviembre de 2018, el acuerdo fue homologado por el tribunal.
- Con respecto a la demanda de Veracel, se le ordenó a Confab pagar el deducible del seguro y otros conceptos no cubiertos por el seguro, actualmente estimados en una suma de BRL65.3 millones (aproximadamente USD12.6 millones) (incluyendo intereses, comisiones y gastos). Ambas partes presentaron mociones de clarificación contra la decisión del tribunal, que fueron parcialmente concedidas. Aunque el contrato entre Confab y Veracel estipulaba expresamente que Confab no sería responsable por los daños derivados de la pérdida de lucro cesante, la compensación otorgada por el tribunal incluiría BRL56 millones (aproximadamente USD10.8 millones) de daños derivados de los mismos. Confab tiene argumentos adicionales de defensa con respecto al reclamo de pérdida de lucro cesante. El 18 de diciembre de 2018, Confab presentó una apelación contra la decisión de primera instancia del tribunal, y el 30 de abril de 2019, Veracel presentó su respuesta a la apelación. En esta etapa, la Sociedad no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

▪ *Investigación en curso*

La Sociedad está en conocimiento de que autoridades brasileras, italianas y suizas han estado investigando si ciertos pagos fueron hechos desde cuentas de entidades presuntamente asociadas con afiliadas de la Sociedad a cuentas supuestamente vinculadas a individuos relacionados con Petróleo Brasileiro S.A. (“Petrobras”) y si tales pagos fueron destinados a beneficiar a la subsidiaria brasileña de la Sociedad, Confab. Estos pagos, de existir, podrían violar ciertas leyes aplicables, incluyendo la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero de los Estados Unidos.

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

Contingencias (Cont.)

▪ *Investigación en curso (Cont.)*

La Sociedad había examinado previamente algunas de estas cuestiones en relación con una investigación de las autoridades brasileras relacionada con la “Operación Lava Jato”, de la cual una nueva fase se encuentra actualmente en curso, y no reveló ninguna información que corroborara las acusaciones de participación en estos supuestos pagos por parte de la Compañía o sus subsidiarias. Además, la Compañía estuvo al tanto de que una comisión de investigación interna de Petrobras revisó ciertos contratos con Confab y concluyó que no habían encontrado evidencia de que Petrobras hubiera beneficiado a Confab ni hubiera hecho un mal uso de las normas de contenido local aplicables.

El Comité de Auditoría del Consejo de Administración de la Sociedad contrató a un asesor externo en relación con la revisión de la Compañía de estos asuntos. Además, la Sociedad notificó voluntariamente a la Comisión de Valores de los Estados Unidos y al Departamento de Justicia de los E.E.U.U. en octubre de 2016.

En julio de 2019, la Sociedad tomó conocimiento de que la fiscalía de Milán, Italia, había completado una investigación preliminar sobre los supuestos pagos y había incluido en la investigación, entre otras personas, al presidente de la junta directiva y Director Ejecutivo de la Sociedad, otros dos miembros de la junta directiva, Gianfelice Rocca y Roberto Bonatti, y al accionista controlador de la Sociedad, San Faustin. En febrero de 2020, la Compañía se enteró de que el magistrado que supervisaba la investigación decidió trasladar el caso a juicio. El abogado externo de la Compañía había revisado previamente el archivo de investigación de los fiscales italianos y ha informado a la Junta que ni ese archivo ni la decisión de este magistrado establece evidencia de participación de ninguno de los tres directores en el presunto delito. En consecuencia, la Junta ha concluido que no se justifica ninguna acción en particular en este momento, aparte de invitar a los miembros de la junta referidos a continuar desempeñando sus respectivas responsabilidades con el pleno apoyo de la Junta.

La Sociedad continúa con la revisión de estos asuntos, dando respuesta a pedidos de las autoridades pertinentes y cooperando con ellas. En este momento, la Sociedad no puede predecir el resultado de estas cuestiones o estimar el rango de potenciales pérdidas o riesgos sobre los negocios de la Sociedad que pudieran resultar de la resolución de estos asuntos.

▪ *Acciones judiciales colectivas*

Tras el anuncio de la Sociedad del 27 de noviembre de 2018 en el que su Presidente y Director Ejecutivo, Paolo Rocca, había sido incluido en una investigación de un tribunal argentino conocida como el Caso de Los Cuadernos (una decisión posteriormente revocada por un tribunal superior), se presentaron dos demandas colectivas en el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Este de Nueva York. El 29 de abril de 2019, el Tribunal consolidó las demandas en un solo caso, nombrado "In re Tenaris S.A. Securities Litigation", y designó a los principales demandantes y abogados. El 19 de julio de 2019, los demandantes principales presentaron una demanda modificada invocando actuar en nombre de los compradores de valores de Tenaris durante el período de clase del 1 de mayo de 2014 hasta el 5 de diciembre de 2018. Los individuos demandados nombrados en la demanda son el Presidente y Director Ejecutivo y el ex-Director Financiero de Tenaris. El reclamo alega que, durante el período de clase, la Sociedad y los individuos demandados inflaron el precio de las acciones de Tenaris al no revelar que el ingreso recibido por Ternium (en el que Tenaris tenía una participación del 11,46%) cuando Sidor fue expropiada por Venezuela fue recibido o agilizado como resultado de supuestos pagos indebidos realizados a funcionarios argentinos. La demanda no especifica los daños que el demandante reclama. Se espera que durante 2020 se decida la admisibilidad de las mociones de los acusados. La gerencia cree que la Sociedad tiene defensas meritorias a estos reclamos; sin embargo, en esta etapa, la Sociedad no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

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

Contingencias (Cont.)

▪ *Investigación sobre supuestos sobrecargos de precios en Brasil*

En 2018, dos subsidiarias brasileñas de la Sociedad fueron notificadas de cargos formales derivados de una revisión por parte del Tribunal de Contas da Uniao (“TCU”) por supuestos sobrepagos en bienes suministrados a Petróleo Brasileiro S.A.- Petrobras bajo un contrato de suministro. Ambas empresas ya han presentado sus defensas. El monto estimado de esta causa es de BRL30.1 millones (aproximadamente USD5.8 millones). Tenaris considera, basada en la opinión de sus asesores legales y consultores externos, que los precios cobrados del marco del contrato con Petrobras no resultan en sobrepagos y que es improbable que la resolución final de este proceso resulte en una obligación material.

▪ *Procedimiento administrativo sobre créditos fiscales brasileiros*

Confab es parte de un procedimiento administrativo relacionado al reconocimiento y transferencia de créditos fiscales por un monto supuestamente superior al que Confab habría tenido derecho de reconocer y/o transferir. El procedimiento resultó en la imposición de una multa contra Confab por un monto de aproximadamente el 75% de los créditos supuestamente indebidos, que fue apelada por Confab. El 21 de enero de 2019, Confab fue notificada sobre una decisión administrativa que negó la apelación, lo que confirmó la determinación impositiva y la multa contra Confab. El 28 de enero de 2019, Confab impugnó dicha decisión administrativa y actualmente se encuentra a la espera de una resolución. En caso de una resolución desfavorable, Confab aún puede apelar ante los tribunales. El monto estimado de este reclamo es de BRL56.9 millones (aproximadamente USD11.0 millones). En esta etapa, la Sociedad no puede predecir el resultado de este reclamo.

▪ *Litigio por infracción de patente de EE. UU.*

Tenaris Coiled Tubes, LLC (“TCT”), una subsidiaria estadounidense de la Compañía, fue demandada en 2017 por su competidor Global Tubing, alegando violaciones a ciertas regulaciones de propiedad intelectual y solicitando una declaración de que ciertos productos de Global Tubing no infringen las patentes en poder de TCT. TCT presentó una declaración de demanda de reconvencción que indica que ciertos productos de Global Tubing infringen las patentes de TCT, y Global Tubing respondió alegando que dichas patentes deberían ser invalidadas. El 13 de diciembre de 2019, Global Tubing presentó una demanda modificada (incluida la Compañía como demandada) alegando que TCT y la Compañía engañaron a la oficina de patentes para monopolizar el mercado de tubos enrollados para productos templados y de temple. El juicio está programado para agosto 2021. En este momento, la Compañía no puede predecir el resultado de este asunto ni estimar el rango de potenciales pérdidas que pueden resultar de la resolución de este reclamo.

▪ *Determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas*

La subsidiaria italiana de Tenaris, Dalmine, recibió el 27 de diciembre de 2019 una determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas relacionadas con el año fiscal 2014. Al 31 de marzo de 2020 el reclamo ascendía a EUR25.1 millones (aproximadamente USD27.5 millones), comprendiendo EUR20.7 millones (aproximadamente USD22.7 millones) en capital y EUR4.4 millones (aproximadamente USD4.8 millones) en intereses y multas. En el informe de una auditoría fiscal realizada en 2019, los inspectores fiscales italianos indicaron que también tienen la intención de presentar reclamos para el año fiscal 2015 con respecto a los mismos asuntos; al 31 de marzo de 2020, estos reclamos adicionales ascenderían a aproximadamente EUR10.3 millones (aproximadamente USD11.3 millones), que comprenden EUR8.1 millones (aproximadamente USD8.9 millones) en capital y EUR2.2 millones (aproximadamente USD2.2 millones) en intereses y multas. Los reclamos se refieren principalmente a la compensación por ciertas transacciones entre compañías que involucran a Dalmine en relación con ventas de productos y actividades de I&D. Basado en el consejo del abogado, Tenaris considera que es poco probable que la resolución final de estos reclamos resulte en una obligación material.

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

Contingencias (Cont.)

▪ *Litigios de responsabilidad del producto*

La subsidiaria estadounidense adquirida recientemente por Tenaris, IPSCO Tubulars Inc (“IPSCO”), o sus subsidiarias son partes en varios reclamos de responsabilidad por producto, que pueden ocasionar daños por un monto total estimado en aproximadamente USD26.6 millones. Esto incluye una demanda que alega la responsabilidad del producto y la tergiversación negligente en la cual el demandante alega que los defectos en ciertas cubiertas provistos por IPSCO resultaron en tres fallas en los pozos que causaron daños por un monto de aproximadamente USD15 millones. Aunque en este momento la Compañía no puede predecir el resultado de ninguno de estos asuntos, la Compañía cree que las provisiones se han registrado en una cantidad suficiente para cubrir la exposición potencial bajo estos reclamos.

Compromisos y garantías

A continuación, se describen los principales compromisos vigentes de Tenaris:

- Una subsidiaria de Tenaris celebró un contrato con Transportadora de Gas del Norte S.A. por el servicio de transporte de gas natural a las instalaciones de Siderca S.A.I.C., una subsidiaria argentina de Tenaris. Al 31 de marzo de 2020, la obligación de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por el término de 9 años asciende aproximadamente a USD24.6 millones.
- Varias subsidiarias de Tenaris celebraron un contrato con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 31 de marzo de 2020, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por un plazo de 14 años asciende aproximadamente a USD51.5 millones.
- Varias subsidiarias de Tenaris celebraron un contrato con Graftech para el suministro de electrodos de grafito. Al 31 de marzo de 2020, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos asciende aproximadamente a USD22.1 millones.
- Una subsidiaria de Tenaris celebró un contrato por un plazo de 25 años (vigente desde el 1 de diciembre de 2016 hasta el 1 de diciembre de 2041) con Techgen, por el suministro de 197 MW (que representa el 22% de la capacidad de Techgen). Los pagos mensuales se determinan sobre la base de los cargos de capacidad, los costos de operación, los cargos de energía de respaldo y los cargos de transmisión. A partir del séptimo año del contrato (siempre que los préstamos bancarios existentes de Techgen, o aquellos que los reemplacen, hayan sido pagados en su totalidad), la compañía de Tenaris tiene derecho a suspender o rescindir anticipadamente el contrato si la tasa pagadera según el acuerdo fuera más alta que la tasa cobrada por la Comisión Federal de Electricidad (“CFE”) o sus sucesores. La subsidiaria de Tenaris puede instruir a Techgen para que venda a cualquier afiliado, a CFE o a cualquier otro tercero, la totalidad o parte de la energía contratada no utilizada en virtud del acuerdo y la compañía de Tenaris se beneficiará de los ingresos de dicha venta.
- Una subsidiaria de Tenaris celebró un contrato con Vale International S.A. para la provisión de mineral de hierro, por el cual se obliga a comprar por lo menos el 70% de sus necesidades anuales de mineral de hierro, hasta 770 mil toneladas de pellets anualmente. El contrato expira el 31 de diciembre de 2020. El importe agregado del compromiso asciende aproximadamente a USD21.8 millones.
- Una subsidiaria de Tenaris firmó un contrato con Canadian National Railway para el servicio de transporte ferroviario desde su proveedor de materia prima hasta su centro de producción canadiense. El compromiso total que finaliza el 30 de junio de 2020 es de USD15.5 millones.
- Una subsidiaria de Tenaris firmó un contrato con Air Liquide México, S. de R.L de C.V. para el suministro de gas argón. Al 31 de marzo de 2020, el compromiso totalizaba aproximadamente USD21.1 millones.

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

Compromisos y garantías (Cont.)

- Una subsidiaria de Tenaris firmó un contrato con Nucor Steel Memphis Inc. bajo el cual se compromete a comprar mensualmente un volumen mínimo de barras de acero a precios que las partes ajustarán trimestralmente. El contrato entrará en vigencia en enero de 2020 y estará en vigencia hasta diciembre de 2022. Al 31 de marzo de 2020, el monto total estimado del contrato hasta el 31 de diciembre de 2022, calculado a precios actuales, es de aproximadamente USD108.6 millones
- En relación con el cierre de la adquisición de IPSCO Tubulars, Inc., una compañía de Tenaris celebró un acuerdo maestro de distribución de 6 años (el “AMD”) con PAO TMK (“TMK”) por el cual, a partir del 2 de enero de 2020, Tenaris será el distribuidor exclusivo de los productos OCTG y tubería de TMK en los Estados Unidos y Canadá. Al final del período de 6 años del AMD, TMK tendrá la opción de extender la duración de su período por 12 meses adicionales. Bajo el AMD, se requiere que Tenaris compre volúmenes mínimos especificados de productos OCTG y de tubería de línea fabricados por TMK. Al 31 de marzo de 2020, el compromiso totalizaba aproximadamente USD512 millones. A la luz del escenario adverso por la disminución de los precios del petróleo y el gas y el exceso de oferta sin precedentes en el mercado petrolero, Tenaris y TMK están entablando discusiones de buena fe para tratar de identificar condiciones mutuamente satisfactorias bajo el AMD para minimizar el impacto negativo de la crisis en ambas partes.

Adicionalmente, Tenaris emitió garantías de cumplimiento mayormente relacionadas a contratos comerciales de largo plazo con varios clientes y garantías de empresas matrices por aproximadamente USD2,400 millones.

Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

En base a las leyes de Luxemburgo, se requiere que la Compañía transfiera un mínimo del 5% de la ganancia neta de cada año financiero a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario.

Al 31 de marzo de 2019, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

15 Inversiones en compañías no consolidadas

Esta nota se complementa y debe ser leída conjuntamente con la Nota 12 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

a) Ternium S.A.

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

Al 31 de marzo de 2020, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD11.90 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD273.4 millones. Al 31 de marzo de 2020, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables elaborados bajo NIIF de Ternium, era de aproximadamente USD738 millones. Tenaris revisa su participación en Ternium siempre que eventos o circunstancias indiquen que los valores contabilizados en libros puedan no ser recuperables. Al 31 de marzo de 2020, la Compañía concluyó que los valores contabilizados en libros no exceden el valor recuperable de la inversión.

15 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

b) Usiminas

Usiminas es un fabricante brasilero de productos de acero plano de alta calidad utilizados en la industria de la energía, automotriz y otras industrias.

Al 31 de marzo de 2020, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3- Brasil Bolsa Balcão S.A., era de BRL5.65 (USD1.09) y BRL4.89 (USD0.94) respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado a aproximadamente USD84.4 millones. A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD57.8 millones.

Usiminas ha pospuesto la emisión de sus cuentas intermedias consolidadas al, y por el período de tres meses finalizado el, 31 de marzo de 2020 hasta el mes de mayo de 2020. En consecuencia, solo el efecto del ajuste de conversión monetaria se ha reconocido en el valor de la inversión de Tenaris en Usiminas en estos estados contables intermedios consolidados condensados.

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

Techgen es una compañía mexicana que opera una planta de generación eléctrica 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, con una capacidad de 900 mega watts. Al 31 de marzo de 2020, Tenaris poseía el 22% del capital social de Techgen, y sus afiliadas Ternium y Tecpetrol International S.A. (una subsidiaria controlada totalmente por San Faustín S.A., el accionista controlante de ambas Tenaris y Ternium) poseían el 48% y 30% respectivamente.

Techgen ha celebrado 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 un contrato para la adquisición de equipos de generación de energía y servicios relacionados con los equipos. Al 31 de marzo de 2020, la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD51.2 millones y USD0.9 millones respectivamente. Adicionalmente, durante 2018, Techgen firmó un contrato para la compra de certificados de energía limpia. Al 31 de marzo de 2020, la exposición de Tenaris con relación a este acuerdo ascendía a USD18.2 millones.

Durante 2019 Techgen pagó ciertos préstamos subordinados a los patrocinadores de Techgen, la parte correspondiente a Tenaris ascendió a USD40.5 millones. Al 31 de marzo de 2020, el monto total pendiente bajo estos préstamos subordinados era de USD58.1 millones.

El 13 de febrero de 2019, Techgen celebró un acuerdo de préstamo sindicado de USD640 millones con varios bancos para refinanciar un préstamo existente, lo anterior resultó en la liberación de cierta garantía corporativa emitida por los accionistas de Techgen para asegurar la nueva instalación.

Las obligaciones de Techgen en virtud de la instalación actual, que es "sin recurso" para los accionistas controlantes, están garantizadas por un fideicomiso en garantía mexicano sobre las acciones, los activos y las cuentas de Techgen, así como los derechos de ciertas sociedades afiliadas de Techgen bajo ciertos contratos. Además, las cuentas de cobro y pago de Techgen que no están sujetas al fideicomiso se han prendado a favor de los acreedores bajo el nuevo acuerdo de préstamo, y se han celebrado ciertos acuerdos directos con terceros y ciertas sociedades afiliadas (habituales en este tipo de transacciones), incluyendo en relación con acuerdos para la venta de energía producida por el proyecto y con los acuerdos para el suministro de gas y servicios de mantenimiento a largo plazo a Techgen. Los términos y condiciones comerciales que rigen la compra, por parte de la subsidiaria mexicana de la Sociedad Tamsa, del 22% de la energía generada por el proyecto permanecen sin cambios.

15 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

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

En virtud del acuerdo de préstamo, Techgen se compromete a mantener una cuenta de reserva de servicio de deuda que cubra el servicio de deuda que vence durante dos trimestres consecutivos; dicha cuenta es financiada por cartas de crédito stand-by emitidas por cuenta de los accionistas controlantes de Techgen en proporción a sus respectivas participaciones en Techgen. En consecuencia, la Sociedad y su subsidiaria suiza Tenaris Investments Switzerland AG solicitaron la emisión de cartas de crédito stand-by que cubren el 22% del índice de cobertura del servicio de la deuda, que a la fecha asciende a USD9.8 millones.

16 Acuerdo para construir una planta de tubos con costura en Siberia Occidental

El 5 de febrero de 2019, Tenaris firmó un acuerdo con PAO Severstal para construir una planta de tubos con costura para producir productos de OCTG en el área de Surgut, en el oeste de Siberia, Federación de Rusia. Tenaris tiene un 49% de interés en la compañía, y Severstal tiene el 51% restante. Las aprobaciones regulatorias ya han sido obtenidas y otras condiciones habituales ya han sido cumplidas. La planta, que se estima requerirá una inversión de USD280 millones y un período de construcción de dos años, se planea tendrá una capacidad de producción anual de 300,000 toneladas. Durante 2019, Tenaris contribuyó aproximadamente USD19.6 millones en el proyecto, no se hicieron contribuciones adicionales durante 2020.

17 Combinaciones de negocio

Adquisición de IPSCO Tubulars, Inc.

- Adquisición

El 2 de enero de 2020, Tenaris adquirió el 100% de las acciones de IPSCO, un fabricante estadounidense de tubos de acero, de TMK. El precio de adquisición se determinó con base en un valor libre de caja y deuda, y el monto pagado en efectivo al cierre, luego de ajustes contractuales por efectivo, endeudamiento, capital de trabajo y otros ítems estimados por el vendedor a la fecha de cierre, fue de USD1,067 millones. El precio final de adquisición está sujeto a un ajuste contractual real basado en los montos reales de efectivo, endeudamiento, capital de trabajo y ciertos otros ítems a la fecha de cierre. El 16 de marzo de 2020, Tenaris entregó la documentación de cierre, para revisión de TMK, preparada de conformidad con el acuerdo de adquisición, que incluía el cálculo de Tenaris del precio de cierre en base a los montos reales de caja, deuda, capital de trabajo y otros ítems a la fecha de cierre. En caso de desacuerdo, se prevé que las partes llevarán a cabo negociaciones de buena fe para resolver cualquier diferencia. Si las partes no logran resolver los montos en disputa, las diferencias deben ser sometidas y resueltas por una firma de contadores independientes.

Las instalaciones de IPSCO están ubicadas principalmente en las regiones del medio oeste y noreste del país. La acería de IPSCO en Koppel, Pensilvania, es la primera de Tenaris en los Estados Unidos y brinda integración vertical a través de la producción nacional de una parte relevante de sus necesidades de barras de acero. La fábrica de Ambridge, Pensilvania, agrega una segunda planta de fabricación de tubos sin costura y complementa la planta de tubos sin costura de Tenaris en Bay City, Texas. Sin embargo, debido a la abrupta y pronunciada caída de la demanda del mercado, todas las instalaciones de IPSCO están temporalmente cerradas hasta que mejoren las condiciones del mercado.

17 Combinaciones de negocio (Cont.)

Adquisición de IPSCO Tubulars, Inc. (Cont.)

▪ Adquisición (Cont.)

En relación con el cierre de la transacción, las subsidiarias de Tenaris y TMK celebraron un acuerdo maestro de distribución de 6 años (el “AMD”) por el cual, a partir del 2 de enero de 2020, Tenaris se convirtió en el distribuidor exclusivo de los productos OCTG y tubería de TMK en los Estados Unidos y Canadá. Al final del período de 6 años del AMD, TMK tendrá la opción de extender la duración del AMD por un período adicional de 12 meses. Conforme al AMD, se requiere que Tenaris compre volúmenes mínimos anuales de productos OCTG y de tubería de línea fabricados por TMK en base a la demanda total del mercado para la categoría de producto correspondiente en los Estados Unidos en el año correspondiente. Al 31 de marzo de 2020, el compromiso de Tenaris en virtud del AMD ascendía a aproximadamente USD512 millones. En vista del escenario adverso de la caída de los precios del petróleo y gas y el exceso de oferta sin precedentes en el mercado de petróleo, Tenaris y TMK están entablando conversaciones de buena fe para intentar identificar condiciones mutuamente satisfactorias bajo el AMD y minimizar el impacto negativo de la crisis para ambas partes.

La Compañía ha comenzado a consolidar los saldos y resultados de operaciones de IPSCO a partir del 2 de enero de 2020. El negocio adquirido aportó ingresos por USD105 millones con una contribución menor al margen de Tenaris para el período que comienza el 2 de enero de 2020 y termina el 31 de marzo de 2020.

▪ Valor razonable de los activos netos adquiridos

La aplicación del método de compra requiere ciertas estimaciones y suposiciones, incluyendo las relacionadas con la determinación de los valores razonables de los activos intangibles adquiridos y la propiedad, planta y equipo, así como los pasivos asumidos en la fecha de adquisición. Los valores razonables determinados en la fecha de adquisición se basan principalmente en flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valuación.

La asignación del precio de compra preliminar se realizó con la ayuda de un asesor experto externo. De acuerdo con la NIIF 3, la Compañía continuará revisando la asignación y realizará los ajustes necesarios (principalmente sobre propiedad, planta y equipo, activos intangibles) durante los doce meses siguientes a la fecha de adquisición.

La asignación preliminar de los valores razonables determinados para los activos y pasivos resultantes de la adquisición es la siguiente:

Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos:	USD millones
Propiedades, planta y equipo	506
Activos intangibles	170
Capital de trabajo	144
Efectivo y equivalentes de efectivo	4
Otros activos	46
Préstamos	(53)
Provisiones	(27)
Otras deudas	(77)
Pasivo por impuesto diferido	(3)
Activos netos adquiridos	710

Tenaris adquirió los activos y pasivos totales indicados en la tabla por aproximadamente USD1,067 millones. Como resultado de la adquisición, Tenaris reconoció un valor llave de aproximadamente USD357 millones. Se espera que el valor llave no sea deducible para fines fiscales.

17 Combinaciones de negocio (Cont.)

Adquisición de IPSCO Tubulars, Inc. (Cont.)

- Valor razonable de los activos netos adquiridos (Cont.)

El valor llave generado por la adquisición es principalmente atribuible a la sinergia generada luego de la integración entre Tenaris e IPSCO, la cual se prevé reforzará la posición de Tenaris, así como su presencia como fabricante local en el mercado de los E.E.U.U., y también ampliará su rango de productos y capacidad de servicio. El valor llave ha sido asignado al segmento Tubos. Luego de la finalización de la determinación de la asignación del precio de compra preliminar y como consecuencia de la disminución sin precedentes en los precios del petróleo y otros cambios de circunstancias, la administración ha decidido registrar desvalorización del valor llave mencionado.

Los costos relacionados con la adquisición por un total de USD9.7 millones fueron incluidos en gastos de administración en resultados (USD9.4 millones y USD0.3 millones durante 2019 y 2020, respectivamente). Para los pasivos contingentes relacionados a la adquisición ver nota 14.

18 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de marzo de 2020:

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

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

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

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas.

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2020	2019
(i) Transacciones	(No auditados)	
(a) Venta de productos y servicios		
Venta de productos a sociedades no consolidadas	4,570	5,210
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	8,554	27,075
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	1,286	1,569
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	1,207	1,089
	15,617	34,943
(b) Compra de productos y servicios		
Compra de productos a sociedades no consolidadas	33,598	35,461
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	1,879	14,887
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	1,592	1,632
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	8,230	11,949
	45,299	63,929

18 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

(Valores expresados en miles de USD)	<u>Al 31 de marzo de,</u>	<u>Al 31 de diciembre de,</u>
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
(ii) Saldos al cierre del período	(No auditados)	
(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios / otros		
Créditos con sociedades no consolidadas	79,291	78,884
Créditos con otras sociedades relacionadas	9,504	10,400
Deudas con sociedades no consolidadas	(24,521)	(19,100)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(3,356)	(7,048)
	<u>60,918</u>	<u>63,136</u>
(b) Deudas financieras		
Préstamos con otras sociedades relacionadas	-	(2,064)
Pasivos por arrendamientos con sociedades no consolidadas	(2,775)	-
	<u>(2,775)</u>	<u>(2,064)</u>

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

La siguiente tabla muestra los tres niveles jerárquicos para valuación de los instrumentos financieros a valor razonable y costo amortizado al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019.

31 de marzo, 2020	Valor en libros	Categorías de medición		A valor razonable		
		Costo Amortizado	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos						
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	841,722	586,842	254,880	254,880	-	-
<i>Otras inversiones</i>	174,387	90,484	83,903	79,748	4,155	-
<i>De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	90,484	90,484	-	-	-	-
Cuentas soberanas no estadounidenses	50,008	50,008	-	-	-	-
Otras notas	40,476	40,476	-	-	-	-
<i>Bonos y otros de renta fija</i>	83,903	-	83,903	79,748	4,155	-
Títulos públicos de EE.UU.	10,277	-	10,277	10,277	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	15,748	-	15,748	11,593	4,155	-
Títulos privados	57,878	-	57,878	57,878	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	7,859	-	7,859	-	7,859	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	25,238	-	25,238	14,858	-	10,380
Bonos y otros de renta fija	14,858	-	14,858	14,858	-	-
Otras inversiones	10,380	-	10,380	-	-	10,380
<i>Créditos por ventas</i>	1,183,989	1,183,989	-	-	-	-
<i>Otros créditos C y NC (*)</i>	257,046	91,700	48,659	-	-	48,659
Otros créditos	140,359	91,700	48,659	-	-	48,659
Otros créditos (no financieros)	116,688	-	-	-	-	-
Total		1,953,015	420,539	349,486	12,014	59,039
Pasivos						
<i>Préstamos C y NC</i>	698,398	698,398	-	-	-	-
<i>Deudas por arrendamientos C y NC</i>	246,357	246,357	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	530,219	530,219	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	63,090	-	63,090	-	63,090	-
Total		1,474,974	63,090	-	63,090	-

(*) Incluye balances relacionados a nuestro interés en compañías venezolanas, ver Nota 20.

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

31 de diciembre, 2019	Valor en libros	Categorías de medición		A valor razonable		
		Costo Amortizado	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos						
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	1,554,299	387,602	1,166,697	1,166,697	-	-
<i>Otras inversiones</i>	210,376	65,874	144,502	134,990	9,512	-
<i>De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	65,874	65,874	-	-	-	-
Certificados de depósitos	20,637	20,637	-	-	-	-
Papeles comerciales	4,993	4,993	-	-	-	-
Otras notas	40,244	40,244	-	-	-	-
Bonos y otros de renta fija	144,502	-	144,502	134,990	9,512	-
Títulos públicos de EE.UU.	10,211	-	10,211	10,211	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	28,637	-	28,637	19,125	9,512	-
Títulos privados	105,654	-	105,654	105,654	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	19,929	-	19,929	-	19,929	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	24,934	-	24,934	18,012	-	6,922
Bonos y otros de renta fija	18,012	-	18,012	18,012	-	-
Otras inversiones	6,922	-	6,922	-	-	6,922
<i>Créditos por ventas</i>	1,348,160	1,348,160	-	-	-	-
<i>Otros créditos C y NC (*)</i>	261,678	93,239	48,659	-	-	48,659
Otros créditos	141,898	93,239	48,659	-	-	48,659
Otros créditos (no financieros)	119,780	-	-	-	-	-
Total		1,894,875	1,404,721	1,319,699	29,441	55,581
Pasivos						
<i>Préstamos C y NC</i>	822,152	822,152	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	555,887	555,887	-	-	-	-
<i>Deudas Financieras por arrendamientos C y NC</i>	230,167	230,167	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	1,814	-	1,814	-	1,814	-
Total		1,608,206	1,814	-	1,814	-

(*) Incluye balances relacionados a nuestro interés en compañías venezolanas, ver Nota 20.

No hubo transferencias entre niveles durante el período.

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

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

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

Si uno o más de los datos significativos no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel usando información de mercado observable y el juicio de la gerencia que reflejan la mejor estimación de la Sociedad 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 la participación que mantiene Tenaris en las compañías venezolanas (ver Nota 20).

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

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 al 31 de marzo de 2020, en comparación a un 100% al 31 de diciembre 2019. 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.

20 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

Luego de la nacionalización por el gobierno venezolano de los intereses de la Sociedad en sus subsidiarias de tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”) y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y en Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), la Sociedad y su subsidiaria totalmente controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (“Talta”), iniciaron dos procedimientos arbitrales contra Venezuela ante CIADI en Washington D.C. en conexión con estas nacionalizaciones y obtuvieron laudos favorables, que son finales y no sujetos a futuras apelaciones.

El 8 de junio de 2018, Tenaris y Talta presentaron una acción en una corte federal del Distrito de Columbia para reconocer y hacer cumplir el laudo. Tenaris y Talta han notificado de acuerdo con las leyes de los Estados Unidos y Venezuela no ha presentado una respuesta en el procedimiento. Tenaris y Talta se han movido por juicio por defecto. Venezuela no se opuso a la entrada de juicio por defecto. En consecuencia, se espera que el laudo se convierta en un juicio. Sin embargo, el fallo no puede ejecutarse en los Estados Unidos en la medida en que lo prohíban las regulaciones de sanciones venezolanas emitidas por la Oficina de Control de Activos Extranjeros del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos.

Para más información sobre estos casos, ver la Nota 33 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2019.

21 Cierre de instalaciones en el complejo siderúrgico Keihin de JFE

Nuestra planta de fabricación de tubos sin costura en Asia, operada por NKK Tubes, está ubicada en Kawasaki, Japón, en el complejo siderúrgico Keihin perteneciente a JFE Holdings Inc. (“JFE”). JFE abastece barras de acero y otros insumos y servicios esenciales a NKK Tubes bajo un contrato a largo plazo, y JFE retiene una participación de 49% en NKK Tubes. El 27 de marzo de 2020, JFE informó a Tenaris su decisión de suspender en forma permanente, a partir del ejercicio fiscal de JFE a finalizar en marzo de 2024, las operaciones de algunas de sus instalaciones productoras de acero y otras instalaciones ubicadas en el complejo Keihin. El cierre de las instalaciones de JFE en Keihin puede generar falta de disponibilidad de barras de acero y otros insumos o servicios esenciales utilizados en el proceso de fabricación de NKK Tubes, afectando de ese modo sus operaciones. Tenaris y JFE han acordado llevar a cabo conversaciones para encontrar soluciones que sean aceptables para ambas partes.

22 Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris

Una nueva cepa de coronavirus (SARS-CoV-2) surgió en China en diciembre de 2019 y posteriormente se propagó al resto del mundo a comienzos de 2020. En marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró al COVID-19, la enfermedad causada por el virus SARS-CoV-2, pandemia global. En respuesta al brote de COVID-19, los países han tomado diferentes medidas en relación con la prevención y la contención. Por ejemplo, varios países establecieron prohibiciones a las actividades comerciales o bloquearon ciudades o países, incluyendo países en los que Tenaris posee operaciones (como Argentina, China, Colombia, Italia, México y los Estados Unidos). La rápida expansión del virus y las medidas adoptadas para contenerlo han desencadenado una grave caída de la actividad económica global y una crisis grave en el sector de energía.

22 Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris (Cont.)

Si bien el alcance de los efectos del COVID-19 en la economía global y en la demanda de petróleo aún no era claro, en marzo de 2020 los miembros de OPEP + (OPEP más otros grandes productores de petróleo, incluida Rusia) no acordaron prorrogar su acuerdo para recortar la producción de petróleo y Arabia Saudita precipitó una ola de oferta adicional en el mercado, desencadenando el colapso de los precios del petróleo por debajo de \$30 por barril. Esto exacerbó lo que pronto fue claramente una situación de exceso de oferta sin precedentes, causada principalmente por la caída repentina y drástica del consumo de petróleo como resultado de las medidas adoptadas para contener la propagación del virus en todo el mundo. Si bien OPEP+ posteriormente llegó a un acuerdo igualmente sin precedentes para recortar la producción en volúmenes de hasta 9.7 millones de barriles por día, continúa el fuerte exceso de oferta que hace que los precios caigan a niveles mínimos históricos. Al cierre de las operaciones del 20 de abril de 2020, el precio a futuro de West Texas Intermediate (WTI) para entrega en mayo, que debía cerrarse al día siguiente, cayó a valor negativo por primera vez en la historia, ya que las instalaciones de almacenamiento de petróleo estaban completamente comprometidas y los productores se vieron obligados a pagar a los compradores para que retiraran sus barriles. No existe certeza acerca de cuánto tiempo tardará la demanda de petróleo y gas en recuperarse o alcanzar una posición más equilibrada entre la oferta y la demanda. Como resultado, se prevé que los precios se mantendrán en niveles bajos por un tiempo prolongado. En estas circunstancias, la mayoría de nuestros clientes han anunciado, o están realizando, recortes significativos en sus planes de inversión, y es probable que anuncien nuevos recortes. Asimismo, varios de nuestros proveedores están cerrando algunas de sus plantas, ya sea en forma temporaria o permanente, lo cual puede derivar en indisponibilidad o aumento de los precios de nuestra materia prima y otros insumos.

- Estado de nuestras operaciones

Estamos ajustando nuestras operaciones país por país a fin de cumplir con las normas y requisitos aplicables y adaptarnos a este escenario nuevo y de rápida evolución. A la fecha de estos Estados Contables Consolidados, el estado de nuestras instalaciones es el siguiente:

- En China, estamos nuevamente en pleno funcionamiento, luego de varias semanas de interrupción y de un esfuerzo combinado extraordinario de nuestra gente y nuestra comunidad.
- En Italia, la producción se redujo sustancialmente; si bien nuestra planta en Dalmine fue utilizada exclusivamente para la fabricación de tanques de oxígeno para ayudar a los hospitales y centros de salud locales por un período limitado, actualmente la planta está reanudando las actividades normales en forma gradual. En Argentina, Colombia, México y Arabia Saudita, Tenaris disminuyó su actividad luego de la imposición de bloqueos obligatorios, y nuestras plantas en esos países operan actualmente con niveles reducidos. Si bien se prevé que los bloqueos y las restricciones para operar en estos países finalizarán o se flexibilizarán en las próximas semanas, las autoridades de aplicación podrían prorrogarlos o hacerlos más rigurosos si las circunstancias lo requieren.
- En los Estados Unidos, nuestras instalaciones en Koppel y Ambridge (PA), Brookfield (OH), Blytheville (AR), Wilder (KY), y Odessa y Baytown (TX) han sido o serán cerradas temporalmente hasta que mejoren las condiciones de mercado. Asimismo, Tenaris se encuentra en proceso de realizar reducciones de personal y ajustar los niveles de producción en sus otras plantas, en línea con la demanda del mercado.

A fin de proteger la salud y seguridad de sus empleados, clientes y proveedores, Tenaris ha tomado medidas preventivas, incluyendo el trabajo a distancia para la mayoría de sus empleados de oficina, restringiendo el acceso a las instalaciones al personal operativo esencial, manteniendo los niveles del personal al mínimo, implementado un protocolo operativo especial para asegurar el distanciamiento social y proporcionando asistencia e insumos médicos a los empleados en las instalaciones. A la fecha de estos Estados Contables Consolidados, el trabajo a distancia y otros acuerdos de trabajo no han tenido un efecto significativo adverso en la capacidad de Tenaris de llevar a cabo sus operaciones. Además, estos acuerdos de trabajo alternativos no han afectado adversamente nuestros sistemas de información financiera, el control interno sobre la información financiera o los controles y procedimientos de revelación de la información.

22 Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris (Cont.)

- Riesgos asociados con la pandemia del COVID-19 y la crisis de petróleo y gas

Debido a la incertidumbre acerca del alcance y la oportunidad de la futura propagación del virus SARS-CoV-2, el alcance sin precedentes del exceso de oferta en el mercado del petróleo y la incertidumbre acerca del momento y el alcance de cualquier recuperación de la demanda, no es posible en este momento predecir la total magnitud de los efectos adversos que estas dos circunstancias tendrán en nuestra industria, en general, ni estimar razonablemente el impacto en los resultados de operación, los flujos de efectivo o la situación financiera de Tenaris.

La pandemia del COVID-19 y la crisis de petróleo y gas actual plantean los siguientes riesgos y desafíos principales para Tenaris:

- La demanda global de petróleo y gas puede no recuperarse o incluso disminuir más en el futuro, reduciendo aún más los precios o manteniendo los precios a niveles muy bajos, lo cual ejercería presión a la baja sobre las ventas y los márgenes de las compañías petroleras y de gas, generando nuevas reducciones e incluso la suspensión generalizada de las actividades de perforación (en los Estados Unidos o en otras partes) y, como resultado, afectar significativamente nuestras ventas y situación financiera.
- Tenaris o sus empleados, contratistas, proveedores, clientes y otros socios comerciales pueden verse impedidos de realizar ciertas actividades comerciales por un período prolongado o indefinido. Asimismo, los empleados de algunas o todas nuestras plantas, o los empleados de nuestros contratistas, proveedores, clientes u otros socios comerciales, podrían rehusarse a trabajar debido a preocupaciones en materia de salud mientras continúe el brote del COVID-19. Si ello ocurre, la continuidad de nuestras operaciones futuras podría verse seriamente afectada.
- La propagación continua del COVID-19 puede afectar la disponibilidad y el precio de la materia prima, energía y otros insumos usados por Tenaris en sus operaciones. Cualquier interrupción o aumento de precios podría afectar adversamente la rentabilidad de Tenaris.

- Medidas de mitigación

A fin de mitigar el impacto de las menores ventas previstas, Tenaris está trabajando en un programa de redimensionamiento mundial y en un plan de contención de costos para preservar sus recursos financieros y posición de liquidez global y mantener la continuidad de sus operaciones. Las medidas incluyen:

- Ajustado el nivel de nuestras operaciones y fuerza laboral alrededor del mundo, incluyendo el cierre temporal de ciertas instalaciones en E.E.U.U. o líneas de producción, como indicado anteriormente;
- Introduciendo mejoras en la eficiencia y productividad a través de todo el sistema industrial de Tenaris;
- Disminuyendo el costo de nuestra estructura fija, incluyendo reducciones salariales para los ejecutivos y miembros del directorio, alcanzando un total de ahorro anual estimado para el año 2020 de USD220 millones;
- Reduciendo las inversiones de capital y gastos de I&D por aproximadamente USD150 millones en comparación a los niveles de 2019;
- Reduciendo el capital de trabajo, especialmente inventarios, de acuerdo con los niveles de actividad esperados;
- Incrementando el interés en el manejo de las condiciones crediticias de los clientes.

Como parte de estas iniciativas para preservar la liquidez, el directorio resolvió proponer, para la Asamblea General de Accionistas a ser realizada el 2 de junio de 2020, que no haya una distribución adicional de dividendos para el año fiscal 2019 respecto del dividendo interino de aproximadamente USD153 millones pagado en noviembre de 2019.

22 Pandemia de COVID-19 y crisis de petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris (Cont.)

- Medidas de mitigación (Cont.)

A la fecha de Estados Contables Consolidados, nuestro capital y fuentes de financiamiento y nuestra posición de liquidez global no se han visto significativamente afectados por este nuevo escenario. Tenaris posee líneas de crédito no comprometidas y la administración considera que tiene acceso adecuado a los mercados de crédito. Asimismo, Tenaris posee una posición neta de caja de aproximadamente USD271 millones a fines de marzo de 2020 y un cronograma de amortización de deuda viable. Considerando nuestra situación financiera y los fondos generados por actividades operativas, la administración considera que poseemos suficientes recursos para satisfacer nuestras necesidades de capital de trabajo actuales, pagar nuestra deuda y hacer frente a los cambios en las condiciones comerciales a corto plazo.

23 Hecho posterior

Distribución de dividendos

El 29 de abril de 2020, el directorio de la Compañía resolvió proponer, para la Asamblea General de Accionistas a ser realizada el 2 de junio de 2020, que no haya una distribución adicional de dividendos para el año fiscal 2019 respecto del dividendo interino de aproximadamente USD153 millones pagado en noviembre de 2019. Para una discusión sobre la justificación de la propuesta de dividendos, ver la Nota 22.



Alicia Mónico
Chief Financial Officer