

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 30 DE JUNIO DE 2018

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



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

Al Directorio de
Tenaris S.A.

Resultados de la revisión de estados financieros

Hemos revisado el estado de posición financiera intermedio consolidado condensado adjunto de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 30 de junio de 2018, y los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de resultados y de resultados integrales por los períodos de tres meses y seis meses finalizados el 30 de junio de 2018 y 2017 y los estados intermedios consolidados condensados de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2018 y 2017. Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de modificaciones significativas que deban ser efectuadas a los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos para que los mismos se encuentren de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Reportes Financieros Intermedios" (NIC 34) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y de acuerdo con la NIC 34 tal como fue adoptada por la Unión Europea.

Hemos anteriormente auditado de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos) ("PCAOB", por sus siglas en inglés), el estado de posición financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha (no presentados como adjuntos), y en nuestro informe de fecha 30 de abril de 2018 expresamos una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros consolidados. En nuestra opinión, la información al 31 de diciembre de 2017 incluida en el estado de posición financiera intermedio consolidado condensado se encuentra presentada razonablemente, en todos sus aspectos significativos, en relación con el estado de posición financiera consolidado del que se deriva.

Fundamentos de los resultados de la revisión

Estos estados financieros intermedios consolidados condensados son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Somos una firma de contadores públicos registrada ante el PCAOB y debemos ser independientes de la Compañía de acuerdo con las leyes federales de títulos valores de los Estados Unidos así como también con normas y regulaciones aplicables de la *Securities and Exchange Commission* y del PCAOB. Nuestra revisión fue llevada a cabo de acuerdo con las normas del PCAOB. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en la aplicación de procedimientos analíticos y en la realización de indagaciones al personal responsable de asuntos financieros y contables. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría efectuado de acuerdo con normas del PCAOB, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros en su conjunto. Consecuentemente, no emitimos dicha opinión.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, 1 de agosto de 2018

Fabrice Goffin

(*) Traducción libre del documento original en inglés.

ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,		
	2018	2017	2018	2017	
Operaciones continuas	(No auditados)		(No auditados)		
Ingresos por ventas netos	3	1,788,484	1,242,804	3,654,719	2,396,664
Costo de ventas	4	(1,226,557)	(865,729)	(2,532,063)	(1,689,585)
Ganancia bruta		561,927	377,075	1,122,656	707,079
Gastos de comercialización y administración	5	(337,574)	(327,132)	(687,208)	(621,563)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos		(1,917)	1,547	(815)	1,988
Resultado operativo		222,436	51,490	434,633	87,504
Ingresos financieros	6	9,609	11,059	18,982	23,986
Costos financieros	6	(10,422)	(6,020)	(20,596)	(11,958)
Otros resultados financieros	6	39,383	(20,667)	32,317	(32,082)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias		261,006	35,862	465,336	67,450
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		40,920	30,201	86,946	65,401
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		301,926	66,063	552,282	132,851
Impuesto a las ganancias		(135,454)	7,357	(150,576)	54,602
Ganancia del período de operaciones continuas		166,472	73,420	401,706	187,453
Operaciones discontinuas					
Resultado de operaciones discontinuas	14	-	-	-	91,542
Ganancia del período		166,472	73,420	401,706	278,995
Atribuible a:					
Accionistas de la Compañía		168,328	74,524	403,311	279,651
Participación no controlante		(1,856)	(1,104)	(1,605)	(656)
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:		1,180,537	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,180,537	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Operaciones continuas					
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		0.14	0.06	0.34	0.16
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (1)		0.29	0.13	0.68	0.32
Operaciones continuas y discontinuas					
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		0.14	0.06	0.34	0.24
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (1)		0.29	0.13	0.68	0.47

(1) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2018	2017	2018	2017
Ganancia del ejercicio	166,472	73,420	401,706	278,995
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:				
Efecto de conversión monetaria	(111,526)	62,347	(79,062)	90,297
Cambio en el valor de los derivados mantenidos como flujos de cobertura e instrumentos a valor razonable	(12,417)	8,239	(14,300)	12,066
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:				
- Efecto de conversión monetaria	(33,459)	(8,593)	(38,411)	(3,862)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	(51)	4,662	(40)	4,652
Impuesto a las ganancias relativo a los componentes de otros resultados integrales	31	-	52	23
	(157,422)	66,655	(131,761)	103,176
Ítems que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:				
Remediones de obligaciones post empleo	508	605	508	605
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que no pueden ser reclasificados	(36)	(219)	(52)	(219)
Remediones de obligaciones post empleo de compañías no consolidadas	(207)	(134)	(263)	1,461
	265	252	193	1,847
(Pérdidas) ganancias integrales del ejercicio netas de impuesto	(157,157)	66,907	(131,568)	105,023
Total de resultados integrales del ejercicio	9,315	140,327	270,138	384,018
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	11,504	141,090	271,934	384,287
Participación no controlante	(2,189)	(763)	(1,796)	(269)
	9,315	140,327	270,138	384,018
Total del resultado integral del ejercicio atribuible a los Accionistas de la Compañía derivado de:				
Operaciones continuas	11,504	141,090	271,934	292,745
Operaciones discontinuas	-	-	-	91,542
	11,504	141,090	271,934	384,287

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 2017.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>Al 30 de junio de 2018</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>	
		(No auditados)			
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedades, planta y equipo, netos	8	6,139,845		6,229,143	
Activos intangibles, netos	9	1,614,043		1,660,859	
Inversiones en compañías no consolidadas	13	663,261		640,294	
Activos disponibles para la venta		21,572		21,572	
Otras inversiones	10	197,158		128,335	
Activo por impuesto diferido		177,266		153,532	
Otros créditos, netos		155,734	8,968,879	183,329	9,017,064
Activo corriente					
Inventarios, netos		2,530,072		2,368,304	
Otros créditos y anticipos, netos		142,276		135,698	
Créditos fiscales		151,964		132,334	
Créditos por ventas, netos		1,536,323		1,214,060	
Instrumentos financieros derivados	11	2,484		8,231	
Otras inversiones	10	730,240		1,192,306	
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	427,960	5,521,319	330,221	5,381,154
Total del Activo			14,490,198		14,398,218
PATRIMONIO					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			11,431,575		11,482,185
Participación no controlante			95,139		98,785
Total del Patrimonio			11,526,714		11,580,970
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras		31,826		34,645	
Pasivo por impuesto diferido		472,965		457,970	
Otras deudas		214,599		217,296	
Previsiones		35,966	755,356	36,438	746,349
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras		808,669		931,214	
Instrumentos financieros derivados	11	91,615		39,799	
Deudas fiscales		158,235		102,405	
Otras deudas		219,890		157,705	
Previsiones		27,181		32,330	
Anticipos de clientes		89,566		56,707	
Deudas comerciales		812,972	2,208,128	750,739	2,070,899
Total del Pasivo			2,963,484		2,817,248
Total del Patrimonio y del Pasivo			14,490,198		14,398,218

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 2017.

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	(No auditados)		
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria				Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados (3)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1,180,537	118,054	609,733	(824,423)	(320,569)	10,718,853	11,482,185	98,785	11,580,970
Cambios en políticas contables (Nota 2)	-	-	-	-	2,786	5,220	8,006	12	8,018
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1,180,537	118,054	609,733	(824,423)	(317,783)	10,724,073	11,490,191	98,797	11,588,988
Ganancia (pérdida) del período	-	-	-	-	-	403,311	403,311	(1,605)	401,706
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(78,891)	-	-	(78,891)	(171)	(79,062)
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	482	-	482	(26)	456
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	(14,254)	-	(14,254)	6	(14,248)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(38,411)	(303)	-	(38,714)	-	(38,714)
Otras (pérdidas) integrales del período	-	-	-	(117,302)	(14,075)	-	(131,377)	(191)	(131,568)
Total ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	(117,302)	(14,075)	403,311	271,934	(1,796)	270,138
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Dividendos aprobados para ser distribuidos	-	-	-	-	-	(330,550)	(330,550)	(1,861)	(332,411)
Saldos al 30 de junio de 2018	1,180,537	118,054	609,733	(941,725)	(331,858)	10,796,834	11,431,575	95,139	11,526,714

	Atribuible a los accionistas de la Compañía				Participación no controlante	Total	(No auditados)		
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria				Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados (3)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1,180,537	118,054	609,733	(965,955)	(313,088)	10,658,136	11,287,417	125,655	11,413,072
Ganancia (pérdida) del período	-	-	-	-	-	279,651	279,651	(656)	278,995
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	89,886	-	-	89,886	411	90,297
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	386	-	386	-	386
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	12,113	-	12,113	(24)	12,089
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(3,862)	6,113	-	2,251	-	2,251
Otras ganancias integrales del período	-	-	-	86,024	18,612	-	104,636	387	105,023
Total ganancias (pérdidas) integrales del período	-	-	-	86,024	18,612	279,651	384,287	(269)	384,018
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	-	(330,550)	(330,550)	(31)	(31)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(330,550)	(330,550)	(19,200)	(349,750)
Saldos al 30 de junio de 2017	1,180,537	118,054	609,733	(879,931)	(294,476)	10,607,237	11,341,154	106,155	11,447,309

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 30 de junio de 2018 y 2017 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) La Reserva Distributable y los Resultados Acumulados al 30 de junio de 2018, calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 12.

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 2017.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
		2018	2017
(No auditados)			
Flujos de efectivo de actividades operativas			
Ganancia del período		401,706	278,995
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	282,203	311,066
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		67,851	(129,818)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		(86,946)	(65,401)
Intereses devengados netos de pagos		6,775	4,889
Variaciones en provisiones		(5,621)	(19,920)
Ingreso por la venta del grupo Conduit		-	(89,694)
Variaciones en el capital de trabajo		(357,655)	(291,721)
Derivados, efecto de conversión monetaria y otros		13,362	(5,092)
Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades operativas		321,675	(6,696)
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Inversiones de capital	8 & 9	(195,731)	(293,806)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo		4,218	4,329
Aumento por disposición del grupo Conduit	14	-	327,631
Préstamos a compañías no consolidadas	13	(3,520)	(10,956)
Reembolso de préstamo por empresas no consolidadas	13	5,470	1,950
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		2,708	2,878
Inversiones en compañías valuadas al costo		-	(3,681)
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas		25,722	22,971
Cambios en las inversiones financieras		396,078	170,071
Flujos netos de efectivo originados en actividades de inversión		234,945	221,387
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Dividendos pagados		(330,550)	(330,550)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(1,108)	(19,200)
Adquisiciones de participación no controlante		(1)	(31)
Tomas de deudas bancarias y financieras		576,007	519,735
Pagos de deudas bancarias y financieras		(696,852)	(517,850)
Flujos netos de efectivo (aplicados a) actividades de financiación		(452,504)	(347,896)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		104,116	(133,205)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		330,090	398,580
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(6,950)	5,462
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		104,116	(133,205)
Al 30 de junio de,		427,256	270,837
Efectivo y equivalentes de efectivo		Al 30 de junio de,	
		2018	2017
Efectivo y depósitos en bancos		427,960	271,224
Descubiertos bancarios		(704)	(387)
		427,256	270,837

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 2017.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

1 Información general

Tenaris S.A. (la “Compañía”) fue establecida como sociedad pública de responsabilidad limitada (*société anonyme*) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, participación de control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados a “Tenaris” se refieren a Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Compañía es incluida en la Nota 30 de los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para emisión por el Directorio de la Compañía el 1 de agosto de 2018.

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 2017 a excepción de la adopción de nuevas y modificadas normas como se establece a continuación. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2017, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y de conformidad con las (“NIIF”) adoptadas por la Unión Europea (“UE”).

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

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

No hubo cambios en las técnicas de valuación durante el período y no se han producido cambios en las políticas de gestión del riesgo desde el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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

2 Políticas contables y bases de presentación (Cont.)

Nuevas normas aplicables a partir del 1 de enero de 2018 y relevantes para Tenaris

NIIF 9, "Instrumentos financieros"

Tenaris adoptó la NIIF 9 "Instrumentos financieros" a partir del 1 de enero de 2018 que dio como resultado cambios en las políticas contables y ajustes a los montos reconocidos en los estados financieros. De acuerdo con las disposiciones de transición en la NIIF 9, Tenaris ha adoptado las nuevas reglas utilizando el enfoque retrospectivo, lo que significa que el impacto acumulado de la adopción se reconoció en las ganancias retenidas iniciales y otras reservas del período actual al 1 de enero de 2018 y que las cifras comparativas no fueron reexpresadas.

El nuevo modelo de desvalorización requiere el reconocimiento de provisiones por desvalorización basadas en las pérdidas crediticias esperadas más que en las pérdidas crediticias incurridas. El impacto de este cambio fue una disminución de USD6.4 millones en las cuentas de previsión de créditos incobrables.

La categoría de medición y el importe en libros de los activos y pasivos financieros de acuerdo con la NIC 39 y la NIIF 9 al 1 de enero de 2018 se comparan de la siguiente manera:

Activos Financieros	VRR	Mantenidos hasta el vencimiento	Costo amortizado (Préstamos y créditos 2017)	VRORI (Disponible para la venta 2017)
Saldo al cierre 31 de diciembre de 2017 - NIC 39	1,163,808	344,336	1,541,724	21,572
Reclasificación de bonos y otros ingresos de renta fija de mantenidos hasta el vencimiento a VRORI	-	(344,336)	-	344,336
Reclasificación de renta fija de VRR a costo amortizado	(550,646)	-	550,646	-
Reclasificación de bonos y otros ingresos de renta fija de VRR a VRORI	(153,702)	-	-	153,702
Saldo al inicio 1 de enero de 2018 - NIIF 9	459,460	-	2,092,370	519,610

	Efecto en otras reservas	Efecto en ganancias retenidas
Saldo al inicio 1 de enero de 2018 - NIC 9	(320,569)	10,718,853
Reclasificación de inversiones de mantenidos hasta el vencimiento a VRORI	3,126	-
Reclasificación de inversiones de VRR a VRORI	(352)	352
Saldo al inicio 1 de enero de 2018 - NIIF 9	(317,795)	10,719,205

Desde el 1 de enero de 2018, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías de medición:

Costo Amortizado: Activos que se mantienen para la recolección de flujos de efectivo contractuales donde esos flujos de efectivo representan únicamente los pagos de capital e intereses. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Valor razonable con impacto en otros resultados integrales ("VRORI"): Activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para vender los activos financieros, donde los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de capital e intereses. El interés ganado de estos activos financieros se incluye en los ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas no realizadas se registran como un ajuste del valor razonable en el estado de resultados integral consolidado y se transfieren al estado de resultados consolidado cuando el activo financiero se vende. Las ganancias y pérdidas cambiarias y los gastos por deterioro relacionados con los activos financieros se reconocen inmediatamente en el estado de resultados consolidado.

2 Políticas contables y bases de presentación (Cont.)

Nuevas normas aplicables a partir del 1 de enero de 2018 y relevantes para Tenaris (Cont.)

NIIF 9, "Instrumentos financieros" (Cont.)

Valor razonable con impacto en resultados ("VRR"): Activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VRORI. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros a VRR se reconocen inmediatamente en el estado de resultados consolidado.

La clasificación depende del modelo de negocios de la Compañía para administrar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo.

NIIF 15, "Ingresos por contratos con clientes"

El grupo ha adoptado la NIIF 15 "Ingresos de contratos con clientes" desde el 1 de enero de 2018, que dio como resultado cambios en las políticas contables y ajustes a los montos reconocidos en los estados financieros. La política establece los requisitos para la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes y se basa en el principio que los ingresos se reconocen cuando el control de un bien o servicio es transferido al cliente. De acuerdo con las disposiciones de transición en la NIIF 15, el grupo ha adoptado las nuevas reglas utilizando el enfoque retrospectivo modificado, lo que significa que el impacto acumulado de la adopción se reconoció en las ganancias acumuladas al 1 de enero de 2018 y que las comparativas no se reexpresaron.

El impacto de la adopción a partir del 1 de enero de 2018 en el agregado de los ingresos, costos de ventas y gastos de ventas fue una disminución neta de USD0.7 millones.

Nuevas normas y modificaciones aún no adoptadas y relevantes para Tenaris

En enero de 2016, el CNIC emitió la NIIF 16, "Arrendamientos". El nuevo estándar dará lugar al reconocimiento de casi todos los arrendamientos reconocidos en el estado de posición financiera, ya que se elimina la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. La NIIF 16 se debe aplicar en los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2019.

Esta norma fue aprobada por la U.E.

La Gerencia de la Compañía está evaluando el impacto potencial que la aplicación de esta norma puede tener en la condición financiera o los resultados de las operaciones de la Compañía.

Ninguna de las nuevas normas emitidas con posterioridad al 31 de diciembre de 2017 y hasta la fecha de la emisión de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados tiene un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía o los resultados de sus operaciones.

3 Información por segmentos

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en millones de USD)

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018	Tubos	Otros	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas
NIIF - Ingreso por ventas netos	3,452	203	3,655	-
Visión de la Gerencia - Resultado operativo	290	35	325	-
Diferencia en costo de ventas	103	3	106	-
<i>Costo directo y otros</i>	97	3	100	-
<i>Absorción</i>	6	-	6	-
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	(2)	-	(2)	-
Diferencias en gastos de comercialización y administración	-	6	6	-
NIIF - Resultado operativo	391	44	435	-
Ingresos (gastos) financieros netos			31	-
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			466	-
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			87	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			553	-
<i>Inversiones de capital</i>	194	2	196	-
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	274	8	282	-

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017	Tubos	Otros	Operaciones continuas	Operaciones discontinuas
NIIF - Ingreso por ventas netos	2,260	137	2,397	12
Visión de la Gerencia - Resultado operativo	(28)	12	(16)	3
Diferencia en costo de ventas	92	(1)	91	(1)
<i>Costo directo y otros</i>	67	(2)	65	(1)
<i>Absorción</i>	25	1	26	-
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	(2)	-	(2)	-
Diferencias en gastos de comercialización y administración	13	-	13	-
Diferencias en otros ingresos operativos (gastos), netos	1	-	1	-
NIIF - Resultado operativo	76	11	87	2
Ingresos (gastos) financieros netos			(20)	-
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			67	2
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			65	-
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			132	2
<i>Inversiones de capital</i>	289	5	294	-
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	304	7	311	-

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 y 2017, 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 USD26 y USD25 millones, respectivamente. 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 operaciones continuas	Total operaciones discontinuas
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018							
Ingresos por ventas netos	1,690,341	679,178	380,838	763,002	141,360	3,654,719	-
Inversiones de capital	110,708	40,049	41,613	808	2,553	195,731	-
Depreciaciones y amortizaciones	166,903	55,277	44,077	5,217	10,729	282,203	-
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017							
Ingresos por ventas netos	1,061,010	505,220	257,230	469,841	103,363	2,396,664	11,899
Inversiones de capital	238,140	32,445	16,005	5,188	1,883	293,661	145
Depreciaciones y amortizaciones	179,057	62,745	51,574	6,204	11,486	311,066	-

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 Compañía (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 y Rumania; "Medio Oriente y África" comprende principalmente Egipto, Kazakhashán, Nigeria y Arabia Saudita y; "Asia Pacífico" comprende principalmente a China, Japón, Indonesia y Tailandia.

4 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2018	2017
	(No auditados)	
Inventarios al inicio del período	2,368,304	1,563,889
Más: Cargos del período		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	1,686,567	1,329,052
Honorarios y servicios	143,862	115,251
Costo laboral	439,051	361,198
Depreciación de propiedades, planta y equipo	217,179	183,741
Amortización de activos intangibles	4,770	11,503
Gastos de mantenimiento	100,810	75,540
Previsión por obsolescencia	14,921	(8,319)
Impuestos	16,497	8,924
Otros	70,174	45,029
	2,693,831	2,121,919
Menos: Inventarios al cierre del período	(2,530,072)	(1,988,820)
De operaciones discontinuas	-	(7,403)
	2,532,063	1,689,585

5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2018	2017
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	64,458	69,476
Costo laboral	239,563	221,689
Depreciación de propiedades, planta y equipo	8,430	8,942
Amortización de activos intangibles	51,824	106,880
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	236,131	153,638
Provisión para contingencias	9,395	3,181
Provisión por créditos incobrables	(6,661)	(4,738)
Impuestos	33,568	23,424
Otros	50,500	41,112
	687,208	623,604
De operaciones discontinuas	-	(2,041)
	687,208	621,563

6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2018	2017
	(No auditados)	
Intereses ganados	21,208	25,684
Resultados netos de cambios en valor razonable de activos financieros a VRR	(2,226)	(1,698)
Ingreso financiero	18,982	23,986
Costo financiero	(20,596)	(11,958)
Resultado neto por diferencia de cambio (*)	28,070	(33,057)
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio	4,891	(6,384)
Otros	(644)	7,350
Otros resultados financieros	32,317	(32,091)
Resultados financieros netos	30,703	(20,063)
De operaciones discontinuas	-	9
	30,703	(20,054)

(*) El período de seis meses finalizado en junio de 2018 incluye el impacto positivo de la depreciación del euro frente al dólar estadounidense por las deudas entre compañías denominadas en euro en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense ampliamente compensado por una disminución de la reserva de conversión monetaria de una subsidiaria italiana. También incluye el impacto positivo de la depreciación del peso argentino frente al dólar estadounidense sobre las cuentas por pagar financieras, comerciales, sociales y fiscales denominadas en pesos de ciertas subsidiarias argentinas, cuya moneda funcional es el dólar. El período de seis meses finalizado en junio de 2017 incluye el impacto negativo de la apreciación del euro frente al dólar estadounidense por las deudas entre compañías denominadas en euro en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, ampliamente compensado por un incremento de la reserva de conversión monetaria de una subsidiaria italiana.

7 Distribución de dividendos

El 2 de mayo de 2018, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino previamente pagado el 22 de noviembre de 2017 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 23 de mayo de 2018. En total, el dividendo interino pagado en noviembre de 2017 y el saldo pagado en mayo de 2018 fue de aproximadamente USD484 millones.

El 3 de mayo de 2017, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino previamente pagado el 23 de noviembre de 2016 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 24 de mayo de 2017. En total, el dividendo interino pagado en noviembre de 2016 y el saldo pagado en mayo de 2017 fue de aproximadamente USD484 millones.

8 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2018	2017
	(No auditados)	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,		
Valores netos al inicio	6,229,143	6,001,939
Efectos de conversión monetaria	(42,303)	40,807
Altas (*)	177,583	275,690
Bajas	(1,908)	(2,100)
Transferencias	2,939	689
Depreciaciones	(225,609)	(192,683)
Al 30 de junio de,	6,139,845	6,124,342

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

9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2018	2017
	(No auditados)	
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,		
Valores netos al inicio	1,660,859	1,862,827
Efectos de conversión monetaria	(4,631)	562
Altas	18,148	17,971
Bajas	(800)	(602)
Transferencias	(2,939)	(689)
Amortizaciones	(56,594)	(118,383)
Al 30 de junio de,	1,614,043	1,761,686

10 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 30 de junio de, 2018	Al 31 de diciembre de, 2017
	(No auditados)	
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	115,445	150,948
Fondos líquidos	216,167	66,033
Inversiones a corto plazo	96,348	113,240
	427,960	330,221
Otras inversiones - corrientes		
Bonos y otros de renta fija	407,995	754,800
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	322,245	437,406
Otros	-	100
	730,240	1,192,306
Otras inversiones - no corrientes		
Bonos y otros de renta fija	172,605	123,498
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	20,008	-
Otros	4,545	4,837
	197,158	128,335

11 Instrumentos financieros derivados

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 30 de junio de, 2018	Al 31 de diciembre de, 2017
	(No auditados)	
Activos		
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	862	2,036
Otros instrumentos derivados	1,622	6,195
	2,484	8,231
Pasivos		
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	88,668	34,770
Otros instrumentos derivados	2,947	5,029
	91,615	39,799

12 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

Contingencias

Tenaris está sujeta a varios reclamos, litigios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de clientes, en los que terceras partes 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 usualmente 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.

Si una pérdida potencial derivada de un reclamo, litigio u otro procedimiento legal es considerado 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 o 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 Compañía ha revelado información con respecto a la naturaleza de la contingencia, pero no ha revelado su estimación del rango de pérdida potencial.

La Compañía considera que el monto agregado de las provisiones registradas para potenciales pérdidas en estos Estados Financieros Consolidados Condensados son adecuadas basadas en la información disponible actualmente. Sin embargo, si las estimaciones de la gerencia fuesen incorrectas, las reservas corrientes podrían ser inadecuadas y Tenaris podría incurrir en un cargo a resultados que 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***

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

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

Contingencias (Cont.)

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

La demanda de CSN alega que, bajo las leyes y reglas brasileras 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 la resolución, se requeriría una oferta por 182,609,851 acciones ordinarias de Usiminas no pertenecientes al grupo controlante de Usiminas; Confab tendría un 17.9% de las acciones en la oferta.

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de 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 contra dicha resolución. Si se concede la apelación de la CSN, el Tribunal Superior de Justicia también revisará la admisibilidad y, si se declara admisible, tomará una decisión final. 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 brasileros, 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.

▪ *Litigio accidente Veracel Celulose*

El 21 de septiembre de 2007, un accidente ocurrió en las instalaciones de Veracel Celulose S.A. ("Veracel") en relación con la ruptura de uno de los tanques usados en un sistema de evaporación fabricado por Confab. El accidente Veracel habría resultado en daños materiales a Veracel. Itaú Seguros S.A. ("Itaú"), la aseguradora de Veracel al momento del accidente Veracel, inció una demanda contra Confab para obtener el reembolso de los daños pagados a Veracel en relación al accidente Veracel. Veracel inció 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 afirman que el accidente fue causado por fallos y defectos atribuibles al sistema de evaporación fabricado por Confab. Confab considera que el accidente Veracel fue causado por la incorrecta manipulación por parte del personal de Veracel de los equipos provistos por Confab, en contravención a las instrucciones dadas por Confab. Las dos demandas fueron consolidadas, y ahora están siendo consideradas por el Juzgado Civil 6to de São Caetano do Sul; sin embargo, cada demanda será resuelta a través de una resolución separada. La fase de prueba para ambos procedimientos ha sido cerrada pero dicha decisión ha sido apelada por Confab como se explica a continuación.

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

Contingencias (Cont.)

▪ *Litigio accidente Veracel Celulose (Cont.)*

El 10 de marzo de 2016, un experto designado por el tribunal emitió su informe sobre ciertas cuestiones técnicas relacionadas con el accidente Veracel. Basándose en una opinión técnica recibida de un experto independiente, en agosto de 2016, Confab presentó sus objeciones al reporte del experto. En noviembre de 2017, el experto nombrado por el tribunal presentó un segundo informe en el que reafirmó su opinión y declaró que la opinión del experto designado por Confab era incorrecta. En abril y mayo 2018 las partes presentaron sus observaciones y/u opiniones sobre el segundo informe del experto. El 17 de abril de 2018 la corte cerró la fase de prueba, decisión que fue apelada por Confab el 16 de mayo de 2018. Aproximadamente el 54% de los montos reclamados por Itaú y Veracel son atribuibles a supuesto lucro cesante, y el contrato entre Confab y Veracel estipula expresamente que Confab no será responsable por los daños que surjan de lucro cesante. Al 30 de junio de 2018, el monto estimado del reclamo de Itaú era de aproximadamente BRL86.2 millones (aproximadamente USD22.4 millones), y el monto estimado del reclamo de Veracel es aproximadamente de BRL54.7 millones (aproximadamente USD14.2 millones), ascendiendo a un importe total de BRL140.9 millones (aproximadamente USD36.6 millones). El resultado final de este reclamo depende en gran parte en la evaluación que haga el tribunal de los aspectos técnicos que surgen de la opinión del experto y las objeciones presentadas por Confab.

▪ *Investigación en curso*

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

▪ *Multas de Petroamazonas*

El 22 de enero de 2016, Petroamazonas (“PAM”), una compañía petrolera estatal ecuatoriana, impuso multas a la subsidiaria uruguaya de la Compañía, Tenaris Global Services S.A. (“TGS”), alegando una supuesta falla en el cumplimiento de las condiciones de entrega en relación a un contrato de suministro de tubería. A la fecha, las multas ascienden aproximadamente a USD22.5 millones. El 27 de junio de 2018, TGS inició un procedimiento de arbitraje contra PAM ante el Centro de Arbitraje de la Cámara de Comercio de Quito buscando el reembolso de la multa más intereses. Tenaris considera, basándose en la opinión de asesores, que PAM no tiene sustento legal para imponer las multas y que TGS tiene una sólida defensa contra PAM. Sin embargo, en virtud de las predominantes circunstancias políticas en Ecuador, la Compañía no puede predecir el resultado de un reclamo de una compañía estatal y no es posible estimar la cantidad o el alcance de las pérdidas en caso de una resolución desfavorable.

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

Contingencias (Cont.)

▪ *Reclamo del contratista por costos adicionales*

Tenaris Bay City Inc. ("Tenaris Bay City"), una subsidiaria estadounidense de la Compañía, ha recibido reclamos de un contratista por supuestos costos adicionales en la construcción de un proyecto ubicado en el área de Bay City por un monto total superior a USD90 millones. El 30 de junio de 2017, el contratista presentó una demanda de arbitraje en relación con estos reclamos. Un panel arbitral ha sido seleccionado y una orden de programación emitida. Las partes ya han presentado declaraciones de reclamación y respuestas al claim de la contraparte. El proceso de descubrimiento está actualmente en curso. La audiencia final sobre este asunto está programada para febrero de 2019. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

▪ *Investigación sobre declaraciones cambiarias*

Siderca S.A.I.C., una subsidiaria argentina de la Compañía ("Siderca"), y algunos de sus actuales y ex directores y empleados, fueron sujetos a un proceso penal administrativo ante un tribunal penal relacionado con la supuesta información inexacta incluida en 15 declaraciones de cambio de divisas relacionadas con el comercio de moneda extranjera entre agosto y octubre de 2008 en relación con las exportaciones de bienes por un monto total de USD268.8 millones. El 13 de julio de 2018, el tribunal penal absolvió a todos los acusados, incluido Siderca.

▪ *Reclamo por diferencias en los precios de suministro de gas*

El 7 de julio de 2016, Siderca fue notificada de un reclamo iniciado por una empresa estatal argentina por un monto de USD25.4 millones, supuestamente debido a diferencias en el precio pagado por el gas suministrado a Siderca durante tres meses en 2013. Tenaris cree, basándose en la opinión de sus asesores legales, que tiene defensas meritorias contra una parte sustancial de este reclamo, aunque eventualmente Siderca podrá quedar obligada a pagar parte del monto reclamado.

▪ *Determinación impositiva en México*

En agosto de 2017, Tubos de Acero de México SA ("Tamsa") y Servicios Generales Tenaris Tamsa SA ("Segeta"), dos subsidiarias mexicanas de la Compañía, fueron informadas de que las autoridades tributarias mexicanas determinaron que las deducciones fiscales asociadas a ciertas compras de chatarra realizadas por las empresas durante 2013 no cumplieron con los requisitos aplicables y, en consecuencia, deben ser rechazados. Tamsa y Segeta presentaron sus respectivas respuestas y demandas contra la determinación, y proporcionaron información adicional que evidencia el cumplimiento de los requisitos aplicables para las deducciones fiscales que están siendo cuestionadas. Al 30 de junio de 2018, la exposición estimada bajo estos procedimientos, compuesta por capital, intereses y penalizaciones ascendía a MXN 4,117 millones (aproximadamente USD207.3 millones). Aún no se ha emitido una decisión final sobre este asunto. Tenaris considera, basada en la opinión de sus asesores legales, que es improbable que la resolución final de esta determinación tributaria resulte en una obligación material.

Compromisos y otras órdenes de compra

A continuación, se describen los compromisos de compra materiales vigentes de Tenaris:

- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con el proveedor Voest Alpine Grobblech Gmb, comprometiéndose a comprar acero carbono por un monto total de aproximadamente USD29.7 millones para su uso en la fabricación de tuberías relacionadas con el proyecto del yacimiento de gas Zohr.

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

Compromisos y otras órdenes de compra (Cont.)

- Una compañía 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 30 de junio de 2018, la obligación de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por el término de 9 años asciende aproximadamente a USD47.4 millones.
- Varias compañías de Tenaris celebraron un contrato con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 30 de junio de 2018, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por un plazo de 14 años asciende aproximadamente a USD55.3 millones.
- Varias compañías de Tenaris celebraron un contrato con Graftech para el suministro de electrodos de grafito. Al 30 de junio de 2018, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos asciende aproximadamente a USD66.3 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró un contrato 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 compañía 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 compañía de Tenaris ingresó en un contrato con Vale International S.A. para la provisión de mineral de hierro, por el cual está comprometido 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 USD229 millones.

Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

Al 31 de diciembre de 2017, el patrimonio neto calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende:

(Valores expresados en miles de USD)

Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el año finalizado el 31 de diciembre de 2017	16,956,761
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>18,865,085</u>

Al menos el 5% de la ganancia neta de cada año de la Compañía, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario. Al 30 de junio de 2018, 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.

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

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

Al 31 de diciembre de 2017, el monto distribuible bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD17,566 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)

Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2016 bajo leyes de Luxemburgo	17,493,013
Otros ingresos y egresos por el año finalizado el 31 de diciembre de 2017	(52,232)
Dividendos aprobados	(484,020)
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2017 bajo leyes de Luxemburgo	16,956,761
Prima de Emisión	609,733
Monto distribuible al 31 de diciembre de 2017 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	17,566,494

13 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 Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

a) Ternium S.A.

Ternium S.A. ("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 30 de junio de 2018, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD34.82 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD799.9 millones. Al 30 de junio de 2018, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables, elaborados bajo NIIF, de Ternium, era de aproximadamente USD592.6 millones.

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 y es el principal proveedor de acero plano de Tenaris en Brasil para su negocio de tubos y equipamiento industrial.

En 2014 surgió un conflicto entre el Grupo T/T (comprendido por Confab y las subsidiarias de Ternium, Ternium Investments, Ternium Argentina y Prosid Investments) y Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation ("NSSMC") con respecto al gobierno de Usiminas, incluyendo las reglas aplicables al nombramiento de altos directivos, la aplicación del acuerdo de accionistas en asuntos que involucran obligaciones fiduciarias, y en general con respecto a la estrategia comercial de Usiminas.

El 8 de febrero de 2018, Ternium Investments resolvió la disputa con NSSMC y el 10 de abril de 2018, las entidades del Grupo T/T (incluyendo Confab), el Grupo NSSMC y Previdência Usiminas celebraron un nuevo acuerdo de accionistas para Usiminas, enmendando y reformulando el previo acuerdo ya existente (el "Nuevo SHA"). El grupo de control de Usiminas ahora posee, en conjunto, 483.6 millones de acciones ordinarias vinculadas al Nuevo SHA, representando aproximadamente el 68.6% del capital con derecho a voto de Usiminas, con el Grupo T/T con aproximadamente el 47.1% del total de acciones poseídas por el grupo de control (39.5% correspondiente a Ternium y el otro 7.6% correspondiente a Confab); el Grupo NSSMC posee aproximadamente el 45.9% del total de acciones en poder del grupo de control; y Previdência Usiminas con el 7% restante de las acciones en poder del grupo de control.

13 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

b) Usiminas (Cont.)

El Nuevo SHA refleja las reglas de gobierno corporativo acordadas para Usiminas, que incluyen, entre otros, un mecanismo de alternancia para la nominación del CEO y el Presidente del Directorio, además de un nuevo mecanismo para la nominación de otros miembros de la gerencia ejecutiva de Usiminas. El Nuevo SHA también incluye un mecanismo de salida consistente en un procedimiento de compra y venta, ejecutable en cualquier momento durante el término del Nuevo SHA y luego de transcurridos cuatro años y medio a partir de la elección de la gerencia ejecutiva de Usiminas que en mayo de 2018. Dicho mecanismo de salida se aplicará con respecto a las acciones en poder del Grupo NSSMC y el Grupo T/T y permitiría tanto a Ternium como a NSSMC adquirir todas o una porción mayoritaria de las acciones de Usiminas que posee la otra parte.

En relación con la ejecución del Nuevo SHA, las entidades de Ternium y Confab enmendaron y reafirmaron su acuerdo separado de accionistas que rige sus respectivos derechos y obligaciones como miembros del Grupo T/T para incluir disposiciones relacionadas con el mecanismo de salida y, en general, conformar dicho acuerdo separado de los accionistas a las demás disposiciones del Nuevo SHA.

Al 30 de junio de 2018, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3, era de BRL11.23 (USD2.91) y BRL7.32 (USD1.90) respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado a aproximadamente USD108.8 millones. A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD64.5 millones.

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

Techgen es una compañía mexicana de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México. La compañía comenzó a producir energía el 1 de diciembre de 2016 y está completamente operativa, con una capacidad de 900 megawatts. Al 30 de junio de 2018, Tenaris poseía el 22% del capital social de Techgen, y sus afiliadas Ternium y Tecpetrol International S.A. (una subsidiaria controlada totalmente por San Faustin S.A., el accionista controlante de ambas Tenaris y Ternium) poseían el 48% y 30% respectivamente.

Techgen es parte de acuerdos de capacidad de transporte por una capacidad de compra de 150,000 MM Btu/Gas por día comenzando el 1 de agosto de 2016, hasta el 31 de julio de 2036 y parte de un contrato para la adquisición de equipos de generación de energía y servicios relacionados con los equipos. Al 30 de junio de 2018, la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD56.6 millones y USD1.8 millones respectivamente.

Tenaris emitió una garantía corporativa cubriendo el 22% de las obligaciones de Techgen bajo un acuerdo de préstamo sindicado entre Techgen y varios bancos. El acuerdo por el préstamo asciende a USD680 millones y ha sido utilizado en la construcción de la central termoeléctrica. Las principales restricciones bajo la garantía corporativa son el compromiso de Tenaris en mantener su participación con Techgen o el derecho a comprar al menos el 22% de su energía, y el cumplimiento del ratio de apalancamiento financiero máximo permitido. Al 30 de junio de 2018, los desembolsos por el préstamo ascendieron y, como resultado, el monto garantizado por Tenaris fue de aproximadamente USD149.6 millones. Durante el 2018 los accionistas de Techgen realizaron inversiones adicionales en Techgen, en forma de préstamos subordinados, que en el caso de Tenaris ascendieron a USD3.5 millones. En el mismo período, hubo repagos de estos préstamos por USD5.5 millones. Al 30 de junio de 2018, el monto total de capital pendiente bajo estos préstamos era de USD91.3 millones.

14 Operaciones discontinuas

El 15 de diciembre de 2016, Tenaris firmó un acuerdo con Nucor Corporation (NC) en virtud del cual ha vendido a NC el negocio de conductos eléctricos de acero en América del Norte, conocido como Republic Conduit por un monto equivalente, a USD328 millones (neto de los costos de la transacción). La venta fue completada el 19 de enero de 2017, con efecto desde el 20 de enero de 2017. El resultado de esta transacción fue una ganancia después de impuestos de USD89.7 millones, calculados como los desembolsos netos por la venta menos el valor en libros de los activos netos mantenidos para la venta, el correspondiente efecto impositivo y los gastos relacionados.

14 Operaciones discontinuas (Cont.)

Adicionalmente, los desempeños financieros relativos a los 19 días de enero de 2017 mostró una ganancia de USD1.8 millones.

	<u>2017</u>
Resultado de operaciones discontinuadas	1,848
Ganancia después de impuestos de la venta de Conduit	89,694
Resultado neto de operaciones discontinuadas	<u>91,542</u>

Para obtener más información sobre esta transacción consulte la Nota 28 de nuestros Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2017.

15 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 30 de junio de 2018:

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

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

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

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas.

	<u>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
(i) Transacciones	(No auditados)	
(a) Venta de productos y servicios		
Venta de productos a sociedades no consolidadas	13,540	16,251
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	65,453	18,382
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	3,886	5,739
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	3,214	1,648
	<u>86,093</u>	<u>42,020</u>
(b) Compra de productos y servicios		
Compra de productos a sociedades no consolidadas	109,334	106,301
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	50,859	6,801
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	5,039	5,653
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	25,020	25,024
	<u>190,252</u>	<u>143,779</u>

15 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 30 de junio de,	Al 31 de diciembre de,
	2018	2017
(ii) Saldos al cierre del período	(No auditados)	
Originados en ventas / compras de productos / servicios / otros		
Créditos con sociedades no consolidadas	113,696	117,853
Créditos con otras sociedades relacionadas	25,891	50,815
Deudas con sociedades no consolidadas	(32,376)	(49,354)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(22,552)	(14,475)
	84,659	104,839

16 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 30 de junio de 2018.

30 de junio, 2018	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>	427,960	211,793	216,167	216,167	-	-
Efectivo en bancos	115,445	115,445	-	-	-	-
Fondos líquidos	216,167	-	216,167	216,167	-	-
Inversiones a corto plazo	96,348	96,348	-	-	-	-
<i>Otras inversiones</i>	730,240	322,245	407,995	361,873	46,122	-
<i>De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	322,245	322,245	-	-	-	-
Certificados de depósitos	201,589	201,589	-	-	-	-
Papeles comerciales	19,861	19,861	-	-	-	-
Otras notas	100,795	100,795	-	-	-	-
<i>Bonos y otros de renta fija</i>	407,995	-	407,995	361,873	46,122	-
Títulos públicos de EE.UU.	23,520	-	23,520	23,520	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	134,015	-	134,015	134,015	-	-
Títulos privados	204,338	-	204,338	204,338	-	-
Notas estructuradas	46,122	-	46,122	-	46,122	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	2,484	-	2,484	-	2,484	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	197,158	20,008	177,150	172,605	-	4,545
Bonos y otros de renta fija	172,605	-	172,605	172,605	-	-
<i>De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	20,008	20,008	-	-	-	-
Otras inversiones	4,545	-	4,545	-	-	4,545
<i>Créditos por ventas</i>	1,536,323	1,536,323	-	-	-	-
<i>Otros créditos C y NC</i>	298,010	166,043	-	-	-	-
Otros créditos	166,043	166,043	-	-	-	-
Otros créditos (no financieros)	131,967	-	-	-	-	-
<i>Activos disponibles para la venta (*)</i>	21,572	-	21,572	-	-	21,572
Total		2,256,412	825,368	750,645	48,606	26,117
Pasivos						
<i>Préstamos C y NC</i>	840,495	840,495	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	812,972	812,972	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	91,615	-	91,615	-	91,615	-
Total		1,653,467	91,615	-	91,615	-

(*) Para detalles adicionales relativos a los activos disponibles para la venta, ver Nota 17.

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.

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

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo (como algunos certificados de deuda, certificados de depósito con fecha de vencimiento original mayor a tres meses, forward e instrumentos derivados de tasa de interés) se determina usando técnicas de valuación que maximizan el uso de la información de mercado cuando esté disponible y dependen lo mínimo posible de estimaciones específicas de la entidad. Si toda la información significativa requerida para valuar 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 Compañía en cómo los participantes del mercado valuarían el activo o pasivo a la fecha de medición. Los montos principales incluidos en este nivel corresponden a los activos disponibles para la venta relacionados con la participación que mantiene Tenaris en las compañías venezolanas que se encuentran en proceso de nacionalización (ver Nota 17).

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 99.2% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 30 de junio de 2018, en comparación a un 99.4% al 31 de diciembre 2017. 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.

17 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

En mayo de 2009, en el marco del Decreto Ley 6058, el presidente de Venezuela anunció la nacionalización de, entre otras compañías, las subsidiarias de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”) y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), en la cual la Compañía tiene una participación no controlante (conjuntamente, “las Compañías Venezolanas”). Entre agosto 2011 y julio 2012, Tenaris y su subsidiaria totalmente controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (“Talta”), han promovido dos procedimientos arbitrales contra Venezuela ante CIADI en Washington D.C. buscando una compensación adecuada y efectiva por la expropiación de sus inversiones en las empresas venezolanas. El 29 de enero de 2016, el tribunal en el primer procedimiento de arbitraje emitió su laudo confirmando el reclamo de Tenaris y Talta de que Venezuela había expropiado sus inversiones en Matesi en violación de la ley venezolana, así como los tratados bilaterales de inversión celebrados por Venezuela con la Unión Económica Belga-Luxemburguesa y Portugal. El laudo concedió una indemnización de USD87.3 millones por las infracciones y ordenó a Venezuela pagar una suma adicional de USD85.5 millones en intereses anteriores al laudo, sumando un total de USD172.8 millones, pagaderos en su totalidad y netos de cualquier impuesto derecho o carga venezolana aplicable. El tribunal otorgó a Venezuela un período de gracia de seis meses a partir de la fecha del laudo para hacer el pago total del monto adeudado sin incurrir en intereses posteriores al laudo, y resolvió que si no se realiza el pago, o el pago total, entonces los intereses posteriores al laudo se aplicarán a una tasa del 9% anual, que al 30 de junio de 2018 ascendía a USD41 millones.

17 Nacionalización de subsidiarias venezolanas (Cont.)

El 12 de diciembre de 2016, el tribunal en el segundo procedimiento de arbitraje emitió su laudo confirmando el reclamo de Tenaris y Talta de que Venezuela había expropiado sus inversiones en Tavsa y Comsigua en violación de los tratados bilaterales de inversión celebrados por Venezuela con la Unión Económica Belga-Luxemburguesa y Portugal. El laudo otorgó una indemnización de USD137 millones y ordenó a Venezuela reembolsar a Tenaris y Talta USD3.3 millones en honorarios legales y costos administrativos del CIADI. Adicionalmente, se ordenó a Venezuela pagar intereses desde el 30 de abril de 2008 hasta el día del pago efectivo a una tasa equivalente a LIBOR + 4% por año, que al 30 de junio de 2018 ascendía a USD94.6 millones.

Venezuela presentó solicitudes de anulación de los laudos de conformidad con el Convenio del CIADI y las Reglas de Arbitraje. Las solicitudes de anulación están pendientes de la resolución final de los comités ad-hoc.

El 8 de junio de 2018, Tenaris y Talta presentaron dos acciones ante un tribunal federal en el Distrito de Columbia para reconocer y hacer cumplir los laudos. Tenaris y Talta están en proceso de notificar a Venezuela de acuerdo con la ley de los Estados Unidos.

Para más información sobre la nacionalización de las subsidiarias venezolanas, ver Nota 31 “Nacionalización de subsidiarias venezolanas” a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2017.



Edgardo Carlos
Chief Financial Officer