

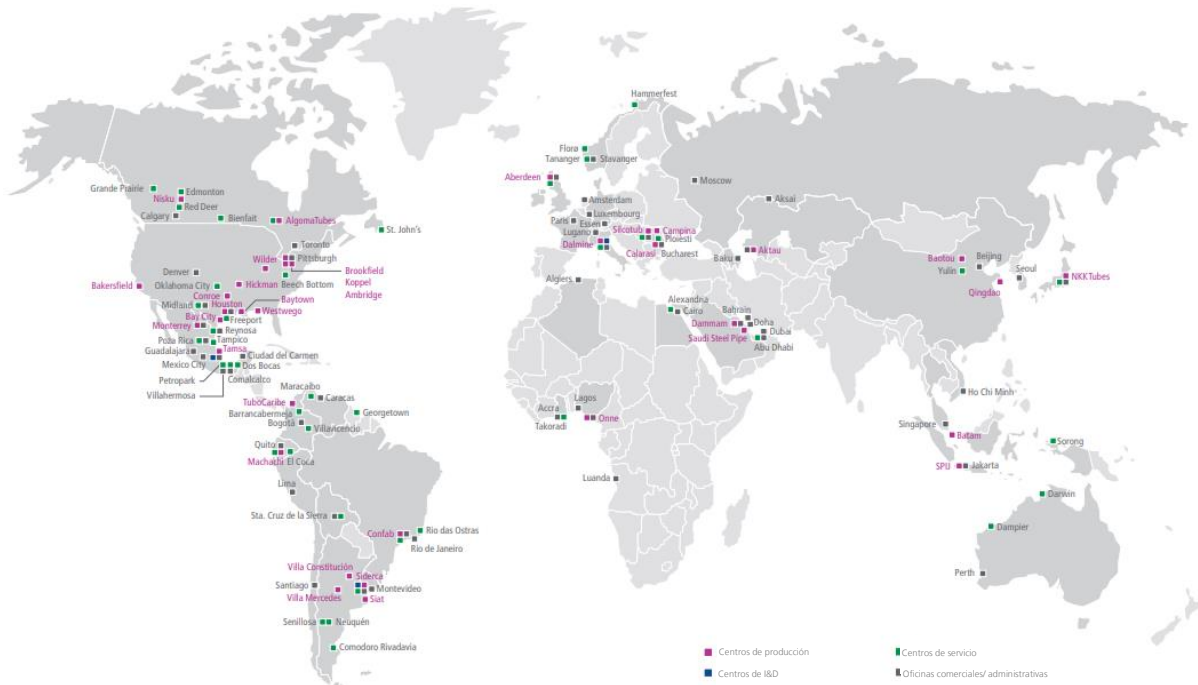
TENARIS S.A.
INFORME ANUAL 2021

ÍNDICE

PERFIL DE LA EMPRESA	3
CARTA DEL PRESIDENTE	4
REPORTE DE GESTIÓN CONSOLIDADO	6
Principales indicadores	9
Información sobre Tenaris	10
Principales Riesgos e Incertidumbres	29
Revisión operativa y financiera y perspectivas	44
Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado.....	59
Litigios pendientes.....	65
Acontecimientos recientes	70
Informe de Gobierno Corporativo	71
Operaciones con partes relacionadas	87
Dividendos	90
Empleados	92
Diversidad e Inclusión	93
Información no financiera.....	94
CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA.....	95
INFORMACIÓN FINANCIERA	96
Estados Contables Consolidados	96
Estados Contables Anuales Auditados.....	169
ANEXO I – MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO	185
INFORMACIÓN PARA INVERSORES	187

PERFIL DE LA EMPRESA

Tenaris es un proveedor líder de tubos y servicios relacionados para la industria energética mundial, así como para otras aplicaciones industriales. Nuestra misión es dar valor real a nuestros clientes a través del desarrollo de productos, la excelencia en manufactura y la gestión de la cadena de suministro. Buscamos minimizar el riesgo para nuestros clientes y les ayudamos a disminuir costos, incrementar la flexibilidad y acortar el tiempo de respuesta al mercado. El personal de Tenaris alrededor del mundo está comprometido con una mejora continua mediante el intercambio de conocimientos a lo largo de una empresa integrada a nivel global.



CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas:

Mientras escribo esta carta, el mundo de la energía y el acero está atravesando alteraciones drásticas derivadas de la conmoción geopolítica por la invasión de Rusia a Ucrania y la consiguiente crisis humanitaria en Europa. Tras haber finalizado 2021 con éxito, Tenaris ahora enfrenta esta nueva realidad, adaptando la cadena de abastecimiento y la estrategia industrial y comercial a un nivel de volatilidad e incertidumbre sin precedentes. Al mismo tiempo, estamos contribuyendo a dar apoyo a las personas desplazadas por la guerra hacia los países y las comunidades en las que operamos.

2021 fue un año de recuperación de los peores efectos de la pandemia en términos de actividad y resultados financieros. En 2021, la producción, las ventas y los márgenes mostraron mejoras secuenciales a lo largo del año, a medida que nuestros mercados se recuperaban del colapso causado por la pandemia en 2020. Considerando el año en su conjunto, nuestras ventas aumentaron 27%, mientras que nuestro EBITDA creció más del doble y el margen superó el nivel prepandémico.

Nuestro resultado del ejercicio también se benefició con nuestras participaciones en Ternium y Usiminas, y ascendió a 16% de nuestras ventas. Considerando estos resultados anuales y nuestra situación financiera sólida, estamos proponiendo restablecer nuestro pago de dividendos por el ejercicio 2021 al nivel anterior a la pandemia.

Este logro no habría sido posible sin las medidas estructurales que tomamos en 2020 para mejorar nuestra rentabilidad a largo plazo y sin el posicionamiento estratégico que hemos construido en los últimos años en América del Norte y el resto del mundo. Tampoco habría sido posible sin la extraordinaria resiliencia y determinación de nuestros empleados. Ellos fueron quienes soportaron el peor impacto de la pandemia en su ambiente de trabajo y en sus familias en los últimos dos años, y a la vez debieron adaptarse a los rápidos cambios en la producción industrial, la cadena de abastecimiento y los requerimientos de los clientes. Es un homenaje a su profesionalismo que hayamos podido mantener los altos estándares de desempeño en materia de seguridad durante el año pasado, incluso luego de la incorporación de 4,000 empleados de planta.

Los Estados Unidos, y más generalmente América del Norte, han estado en el centro de nuestra recuperación y a la vanguardia del incremento de la demanda de nuestros productos y servicios y de nuestra reactivación industrial. La producción en nuestra planta de Bay City alcanzó la capacidad plena, y hemos reabierto muchas de las instalaciones que debimos cerrar cuando golpeó la pandemia, incluida la acería de Koppel recientemente adquirida, que provee acero a nuestras plantas de Bay City y Ambridge.

Luego de que el costo del acero alcanzara niveles récord durante el año y que los niveles de inventarios de los distribuidores cayeran a menos de cuatro meses de consumo, los precios de los productos OCTG en el mercado *spot* de los Estados Unidos alcanzaron su nivel más alto desde 2008. Durante este período, hemos reforzado nuestro modelo de servicios Rig Direct® mediante la introducción de servicios de integración digital y la reducción de las necesidades de capital de trabajo. En la actualidad, 80% de los pedidos de clientes Rig Direct® de los Estados Unidos se realizan a través de nuestro portal Rig Direct® para integrar nuestros procesos de gestión de pedidos, y nuestra aplicación PipeTracer® se utiliza para realizar seguimientos digitales.

En Canadá, estamos realizando una importante inversión para integrar nuestra producción de tubos sin costura y con costura en Sault Ste. Marie. Con esta inversión, ampliaremos el rango de productos que podemos producir localmente y mejoraremos la sostenibilidad de nuestras operaciones en el país. El mercado *offshore* también se está recuperando, aunque a un ritmo diferente, y dicha recuperación se está produciendo principalmente en América Latina: en Brasil, Guyana y México. En Brasil, estamos complementando nuestra oferta tradicional de tubos de revestimiento con costura de gran diámetro a Petrobras con tubos de revestimiento sin costura de diámetro mediano y *risers* sin costura. En Guyana, recientemente fuimos adjudicados un contrato a diez años para abastecer los requerimientos de tubos de revestimiento, incluyendo conectores de gran diámetro, conexiones Dopeless® y servicios de gestión de tubos, para el desarrollo más grande de la región.

Los mercados onshore en Argentina y Colombia también se recuperaron de los niveles bajos durante la pandemia. En Argentina, el gobierno emitió recientemente un decreto que autoriza un proyecto para construir un importante gasoducto desde Neuquén hasta Buenos Aires. Este proyecto permitirá una nueva expansión de la producción de gas en la formación de shale Vaca Muerta y reducirá la necesidad de futuras importaciones de GNL.

En Medio Oriente, la recuperación se encuentra en una fase anterior, y la demanda de nuestros productos se vio afectada por la reducción de excedentes de inventarios. Hemos ganado importantes licitaciones a largo plazo para abastecer a importantes consumidores en los EAU, donde estamos introduciendo nuestro servicio Rig Direct® e incrementando el contenido local. También en Qatar, donde abastecemos un rango completo de productos OCTG y tubos de conducción, y en Kuwait. Prevemos que nuestras ventas a esta región se recuperarán durante 2022.

Nuestras ventas de tubos mecánicos también se recuperaron durante el año. Cabe destacar la expansión de nuestras ventas de componentes tubulares para airbags, con la actual finalización de una planta de componentes en China. Autoliv, nuestro principal cliente en este segmento, recientemente nos otorgó su premio al mejor proveedor 2021. Estamos avanzando en la hoja de ruta que establecimos para reducir la intensidad de las emisiones de carbono de nuestras operaciones, en línea con nuestra meta para 2030. En febrero, nuestro consejo de administración aprobó un proyecto de inversión de USD190 millones para construir un parque eólico en Argentina, que abastecerá cerca de 50% de la demanda energética de nuestra planta integrada de tubos sin costura Siderca. Se trata de una iniciativa importante para mejorar la sostenibilidad de nuestras operaciones y garantizar una fuente de abastecimiento de energía en el país.

También nos estamos preparando para la transición energética mediante el desarrollo de materiales y productos para aplicaciones energéticas con bajas emisiones de carbono. Para las aplicaciones de hidrógeno, estamos participando activamente en grupos de trabajo de la industria para definir normas para tubos de conducción, y hemos desarrollado y testeado composiciones químicas resistentes a la fragilización del acero en aplicaciones de alta presión.

El año pasado, Tenaris tuvo una fuerte recuperación del impacto de la pandemia en los mercados energéticos, a la vez que reforzó su liderazgo global y apoyó a sus clientes en un entorno en constante cambio.

En esta transición de una crisis global a otra, quisiera agradecer a nuestros empleados por su aporte y compromiso durante el año pasado, y a nuestros clientes, proveedores y accionistas por su apoyo continuo.

30 de marzo de 2022



Paolo Rocca

REPORTE DE GESTIÓN CONSOLIDADO

DEFINICIÓN DE ALGUNOS TÉRMINOS

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

- Las referencias contenidas en este informe anual a la “Compañía” aluden exclusivamente a Tenaris S.A., una *société anonyme* incorporada en Luxemburgo.
- Las referencias contenidas en este informe anual a “Tenaris”, “nosotros” o “nuestro” aluden a Tenaris S.A., y sus subsidiarias consolidadas. Ver “II. Políticas contables A. Bases de presentación” y “II. Políticas contables B. Bases de consolidación” a los estados contables consolidados y auditados de la Compañía incluidos en este informe anual.
- Las referencias contenidas en este informe anual a “San Faustin” aluden a San Faustin S.A., una *société anonyme* incorporada en Luxemburgo y accionista controlante de la Compañía.
- “acciones” se refiere a las acciones comunes de la Compañía, con un valor nominal de \$1.00 dólar.
- “ADS” se refiere a las American Depositary Shares representadas por los American Depositary Receipts, cada una de las cuales representa dos acciones.
- “OCTG” se refiere a productos *Oil Country Tubular Goods*. Ver “Información sobre Tenaris - Descripción general del negocio – Nuestros productos”.
- “toneladas” se refiere a toneladas métricas, una tonelada métrica equivale a 1,000 kilogramos, 2,204.62 libras, ó 1,102 toneladas cortas de los Estados Unidos.
- “dólares”, “dólares americanos”, “dólares estadounidenses”, “US\$”, “USD” o “\$” se refieren a la moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.
- “EUR” se refiere al euro.
- “ARS” se refiere al peso argentino.
- “BRL” se refiere al real brasileño.

PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE OTRO TIPO

Principios de contabilidad

Preparamos nuestros estados contables consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”), y de conformidad con las NIIF según fueron adoptadas por la Unión Europea. Asimismo, este informe anual incluye ciertas medidas alternativas del rendimiento que no son NIIF, tales como EBITDA, Posición de efectivo/deuda neta y Flujo libre de efectivo. Para más información sobre estas medidas alternativas del rendimiento, ver el Anexo I.

Publicamos estados contables consolidados presentados en miles de dólares americanos. Este informe anual incluye nuestros estados contables consolidados y auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019.

Redondeo

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

La información en la página web no forma parte de este informe anual

Tenaris tiene una página web en www.tenaris.com. La información incluida o disponible a través de nuestra página web no forma parte de este informe anual. Todas las referencias que se hacen a esta página web en este

informe anual son referencias textuales inactivas a este URL, o “localizador uniforme de recursos”, y se incluyen únicamente como referencia informativa. No asumimos ninguna responsabilidad por la información contenida en nuestra página web.

Este informe anual ha sido preparado de acuerdo con el Formato Electrónico Único Europeo (“FEUE”). Esta versión del informe anual es la única versión válida y se encuentra disponible en el sitio web de la Bolsa de Valores de Luxemburgo en <https://www.bourse.lu/first>.

Datos de la industria

Salvo indicación en contrario, los datos y estadísticas relativos a la industria (incluyendo información histórica, estimaciones o proyecciones) presentados en este informe anual surgen o fueron obtenidos de fuentes internas o industriales que Tenaris considera que son confiables. Los datos y estadísticas relativos a la industria son inherentemente predictivos y no necesariamente reflejan las condiciones reales de la industria. Dichas estadísticas se basan en investigaciones de mercado las que, a su vez, están basadas en juicios subjetivos de investigadores y encuestados obtenidos en muestreos, incluyendo juicios acerca de los tipos de productos y transacciones que deberían incluirse en el mercado pertinente. Asimismo, el valor de las comparaciones de estadísticas para diferentes mercados está limitado por muchos factores, incluyendo que (i) los mercados se definan de manera diferente, (ii) la información subyacente haya sido recolectada utilizando métodos diferentes, y (iii) se hayan aplicado diferentes premisas al compilar los datos. Dichos datos y estadísticas no han sido verificados de manera independiente, y la Compañía no realiza ninguna declaración relativa a la exactitud o integridad de los datos o premisas utilizados.

ADVERTENCIA RESPECTO A LAS DECLARACIONES A FUTURO

Este informe anual y cualquier otra declaración oral o escrita que hacemos pública podrían contener “declaraciones a futuro” conforme a las leyes de títulos valores vigentes. Las declaraciones a futuro están basadas en la opinión y las suposiciones actuales de los directivos y se incluyen para brindar a los potenciales inversores la oportunidad de comprender las opiniones y consideraciones de la gerencia acerca del futuro, de modo que puedan usar dichas opiniones y consideraciones como factor para evaluar una posible inversión. Estas declaraciones a futuro involucran riesgos previstos e imprevistos que podrían provocar que los resultados, el desempeño y los acontecimientos difieran materialmente de los expresados o sugeridos en ellas.

Utilizamos palabras y términos tales como “propone”, “probablemente resultará”, “continuará”, “considera” “busca”, “en el futuro”, “objetivo”, “meta”, “debería”, “intentará”, “se espera”, “estima”, “espera”, “proyecta”, “pretende”, “planifica”, y otras palabras de similar índole para identificar las declaraciones a futuro, pero no son la única manera en que identificamos dichas declaraciones. Este informe anual contiene declaraciones a futuro, incluyendo con respecto a ciertos de nuestros planes y objetivos actuales y expectativas relacionadas con la condición financiera y performance futura de Tenaris. Las secciones de este informe anual que por su naturaleza contienen declaraciones a futuro incluyen, aunque no se limitan a, “Descripción general del negocio”, “Principales riesgos e incertidumbres”, y “Revisión operativa y financiera y perspectivas”. Además de los riesgos en relación con nuestro negocio analizados en “Principales riesgos e incertidumbres”, otros factores podrían llevar a que los resultados reales difieran significativamente de aquellos descritos en las declaraciones a futuro. Estos factores incluyen, pero no se limitan a:

- nuestra capacidad para implementar nuestra estrategia de negocios y adaptarla debidamente a la transición energética o crecer a través de adquisiciones, uniones transitorias y otras inversiones;
- nuestra capacidad para fijar los precios de nuestros productos y servicios de acuerdo con nuestra estrategia;
- tendencias en los niveles de inversión en exploración y perforación de petróleo y gas en el mundo;
- el ambiente competitivo en nuestro negocio y nuestra industria;
- el impacto de las leyes relativas al cambio climático, los crecientes requisitos reglamentarios y los grandes cambios tecnológicos y de mercado para realizar la transición a una economía con menos emisiones de carbono y reducir las emisiones de gases de efecto invernadero (“GEI”);
- los riesgos físicos derivados del cambio climático, incluyendo la creciente gravedad de los fenómenos meteorológicos extremos y los cambios a largo plazo en los patrones climáticos;

- nuestra capacidad para absorber aumentos de costos y asegurar las existencias de materias primas esenciales y de energía;
- nuestra capacidad para ajustar los costos fijos y semi-fijos en base a las fluctuaciones de la demanda de productos;
- el impacto de la pandemia de COVID-19 y otras crisis sobre la economía mundial, el sector de energía en general, o nuestro negocio y operaciones;
- cambios macroeconómicos en general, así como condiciones y acontecimientos políticos, sociales, de salud pública y de otro tipo en los países en los que operamos o distribuimos tubos, incluidos los acontecimientos relativos al conflicto armado entre Rusia y Ucrania; y
- cambios a las leyes y reglamentaciones vigentes, incluyendo la imposición de aranceles o cuotas u otras barreras comerciales.

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

Principales indicadores

	2021	2020	2019
VOLUMEN DE VENTAS DE TUBOS (miles de toneladas)			
Sin costura	2,514	1,918	2,600
Con costura	289	480	671
Total	2,803	2,398	3,271
VOLUMEN DE PRODUCCIÓN DE TUBOS (miles de toneladas)			
Sin costura	2,736	1,914	2,629
Con costura	237	268	671
Total	2,974	2,182	3,300
INDICADORES FINANCIEROS (millones de USD)			
Ingresos por ventas netos	6,521	5,147	7,294
Ganancia (pérdida) operativa	708	(663)	832
EBITDA ⁽¹⁾	1,359	638	1,372
Ganancia (pérdida) del ejercicio	1,053	(642)	731
Flujo de efectivo de actividades operativas	119	1,520	1,528
Inversiones en activos fijos e intangibles	240	193	350
POSICIÓN FINANCIERA (millones de USD)			
Total del activo	14,449	13,716	14,843
Total de deudas bancarias y financieras	331	619	822
Posición de efectivo neta ⁽²⁾	700	1,085	980
Total del pasivo	2,344	2,270	2,657
Patrimonio neto incluyendo participación no controlante	12,106	11,446	12,186
INFORMACIÓN POR ACCIÓN/ADS (USD POR ACCIÓN / POR ADS) ⁽³⁾			
Número de acciones en circulación ⁽⁴⁾ (miles de acciones)	1,180,537	1,180,537	1,180,537
(Pérdida) ganancia por acción	0.93	(0.54)	0.63
(Pérdida) ganancia por ADS	1.86	(1.08)	1.26
Dividendos por acción ⁽⁵⁾	0.27	0.07	0.41
Dividendos por ADS ⁽⁵⁾	0.54	0.14	0.82
Cotización de mercado de los ADS	20.86	15.95	22.62
Número de empleados ⁽⁴⁾	22,776	19,028	23,200

⁽¹⁾ Definido como resultado operativo más depreciaciones, amortizaciones y cargos/(reversiones) por deterioro del valor. El cargo por desvalorización en 2021 representa un cargo de USD57 millones al valor contabilizado de activos fijos de la UGE NKK y en 2020 representa un cargo de USD622 millones al valor contabilizado del valor llave de las UGE OCTG EE.UU., IPSCO y Coiled Tubing por un monto de USD225 millones, USD357 millones y USD4 millones, respectivamente, y el valor contabilizado de los activos fijos de la UGE Rods EE.UU. por un monto de USD36 millones. Ver Anexo I.

⁽²⁾ Definido como efectivo y equivalentes de efectivo + otras inversiones (Corrientes y No corrientes) +/- derivados cubriendo deudas bancarias y financieras e inversiones - deudas (Corrientes y No corrientes). Ver Anexo I.

⁽³⁾ Cada ADS representa dos acciones.

⁽⁴⁾ Al 31 de diciembre de cada ejercicio.

⁽⁵⁾ Cifra pagada respecto al año.

Información sobre Tenaris

La Compañía

La Compañía es una *société anonyme* constituida conforme a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo. Fue fundada el 17 de diciembre de 2001. La oficina registrada de la Compañía está ubicada en 26 Boulevard Royal, 4^{to} piso, L-2449, Luxemburgo.

La Compañía mantiene directa o indirectamente participaciones controlantes en diversas subsidiarias en las industrias de fabricación y distribución de tubos de acero y otras empresas relacionadas. Para más información sobre las subsidiarias de la Compañía, ver la nota 32 “Principales subsidiarias” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Nuestras acciones cotizan en la Bolsa de Valores Italiana y la Bolsa Mexicana de Valores; los ADS de la Compañía cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York (“NYSE”).

Visión general

Somos un fabricante líder de tubos y servicios relacionados para la industria energética mundial y para otras aplicaciones industriales. Nuestro sistema de fabricación integra la producción de acero, el laminado y la formación, el tratamiento térmico, el roscado y el acabado de tubos en 16 países. También contamos con una red de investigación y desarrollo (“I+D”) focalizada en mejorar nuestra cartera de productos y mejorar nuestros procesos de producción. Nuestro equipo, con sede en más de 30 países del mundo, está unido por la pasión por la excelencia en todo lo que hacemos.

Asimismo, abastecemos tubos y componentes tubulares para aplicaciones no energéticas y nos focalizamos en desarrollar y proveer productos y servicios para aplicaciones energéticas con bajas emisiones de carbono, como pozos geotérmicos, plantas productoras de energía a partir de residuos (bioenergía), estaciones de almacenamiento y recarga de hidrógeno y captura y almacenamiento de carbono. A través de nuestra red mundial integrada de instalaciones de producción de tubos con y sin costura, centros de servicio y centros de I+D, y un equipo de alrededor de 23,000 empleados a nivel mundial, trabajamos con los clientes para satisfacer sus necesidades, manteniendo los más altos niveles de seguridad, calidad, rendimiento y confiabilidad.

Nuestra misión es entregar valor a nuestros clientes a través de la innovación de productos y procesos, excelencia en manufactura, integración de la cadena de suministro, asistencia técnica y servicio al cliente, con el fin de reducir los riesgos y costos, incrementar la flexibilidad y acortar el tiempo de respuesta al mercado. En cualquier lugar en que operemos, nos comprometemos con la seguridad y la minimización de nuestra huella medioambiental, ofreciendo oportunidades a nuestra gente y contribuyendo al desarrollo sostenible de nuestras comunidades.

A. Historia y desarrollo de Tenaris

Tenaris se inició en Argentina en 1948 con la constitución de Siderca S.A.I.C. (“Siderca”), el único fabricante de tubos de acero sin costura de Argentina, por la sociedad antecesora de San Faustin. Adquirimos Siat S.A., un fabricante argentino de tubos de acero con costura, en 1986. Crecimos orgánicamente en Argentina y, a principios de la década de los 90, comenzamos a evolucionar y a superar esta base inicial hasta convertirnos en una empresa global por medio de una serie de inversiones estratégicas. A la fecha de este informe anual, nuestras inversiones incluyen una participación controlante en varias compañías manufactureras:

- Tubos de Acero de México S.A. (“Tamsa”), el único productor mexicano de tubos de acero sin costura;
- Dalmine S.p.A. (“Dalmine”), un productor líder italiano de tubos de acero sin costura;
- Confab Industrial S.A. (“Confab”), el principal productor brasileño de tubos de acero con costura;
- NKK Tubes K.K. (“NKK Tubes”), un productor líder japonés de tubos de acero sin costura;
- Algoma Tubes Inc. (“Algoma Tubes”), el único productor canadiense de tubos de acero sin costura;
- S.C. Silcotub S.A. (“Silcotub”), productor líder rumano de tubos de acero sin costura;

- Maverick Tube Corporation (“Maverick”), productor estadounidense de tubos de acero con costura;
- Tenaris TuboCaribe Ltda. (“TuboCaribe”), una planta de tubos con costura que fabrica productos OCTG, incluyendo el acabado de tubos con y sin costura, tubos de conducción y cuplas en Colombia;
- Hydril Company (“Hydril”), un productor en América del Norte de conexiones *premium* para la producción de petróleo y gas;
- PT Seamless Pipe Indonesia Jaya (“SPIJ”), una empresa indonesia de procesamiento de productos OCTG, con instalaciones de tratamiento térmico y roscado de conexiones *premium* en Indonesia;
- Tenaris Qingdao Steel Pipes Ltd. (“Tenaris Qingdao”), un productor chino de juntas especiales y cuplas;
- Pipe Coaters Nigeria Ltd. (“Pipe Coaters”), empresa líder en la industria de revestimiento de Nigeria;
- Tenaris Bay City Inc. (“Tenaris Bay City”), una planta de tubos sin costura con tecnología de punta en Bay City, Texas;
- Saudi Steel Pipe Company (“SSPC”), un productor saudí de tubos de acero con costura;
- IPSCO Tubulars Inc. (“IPSCO”), un fabricante estadounidense de tubos de acero sin costura y con costura;
- Tenaris Baogang Bautou Steel Pipes, Ltd. (“TBSP”), una compañía china que posee una planta de roscado de conexiones *premium* en Baotou, China, en la que poseemos una participación de 60% e Inner Mongolia Baotou Steel Union Co., Ltd. (“Baotou Steel”) posee el restante 40%, y
- negocios de varillas de bombeo en varios países.

También tenemos participaciones estratégicas en:

- Ternium S.A. (“Ternium”), uno de los fabricantes líderes de productos de acero plano del continente americano, con instalaciones de producción en México, Brasil, Argentina, Colombia, sur de los Estados Unidos y América Central;
- Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (“Usiminas”), un fabricante brasileño de productos de acero plano de alta calidad utilizados en la industria de la energía, automotriz y otras industrias; y
- Techgen S.A. de C.V. (“Techgen”), una central eléctrica en México.

En 2019 constituimos un *joint venture* con Severstal para construir y operar una planta de tubos con costura para fabricar productos OCTG en Surgut, Siberia Occidental. Nuestra participación en el *joint venture* asciende a 49%. En 2020, las partes suspendieron la construcción debido a las condiciones de mercado y la pandemia. La iniciativa puede verse afectada aún más o cancelada como resultado del reciente conflicto armado que involucra a Rusia y Ucrania y la designación del accionista mayoritario de Severstal como persona sujeta a las sanciones de la UE y el Reino Unido. Al 31 de diciembre de 2021, nuestra inversión en el *joint venture* ascendió a USD16.8 millones. Estamos evaluando el monto que se dará de baja de esta inversión. Para más información, ver “Principales riesgos e incertidumbres – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – El reciente conflicto armado entre Rusia y Ucrania puede afectar adversamente nuestras operaciones”; y “Acontecimientos recientes – Conflicto armado entre Rusia y Ucrania y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris”.

La planta canadiense de tubos con costura de Tenaris, Prudential Steel Ltd. (“Prudential”), ubicada en Calgary, Alberta, fue cerrada en 2020 y la fabricación de tubos sin costura, con costura y productos *premium* en Canadá está siendo consolidada en nuestra planta Algoma Tubes en Sault Ste. Marie, Ontario, con una inversión adicional de USD72 millones. Se prevé que este reposicionamiento de las actividades industriales, que se estima se completará en junio de 2022, reforzará la competitividad y aumentará la capacidad de producción nacional para el mercado canadiense.

La planta productora de tubos sin costura de Tenaris en Japón, ubicada en el complejo siderúrgico de Keihin, propiedad de JFE, es operada por NKKTubes, una sociedad propiedad en un 51% de Tenaris y en un 49% de JFE. Luego de la decisión de JFE de suspender en forma permanente algunas de sus operaciones en el complejo de Keihin, donde se encuentra ubicada NKKTubes, Tenaris y JFE entablaron conversaciones y finalmente determinaron que el proyecto ya no era económicamente sustentable. En consecuencia, las partes acordaron terminar amistosamente su negocio conjunto y liquidar NKKTubes.

Además, hemos establecido una red global de instalaciones de acabado y distribución de tubos y servicios relacionados, con presencia directa en la mayoría de los principales mercados de petróleo y gas y una red global de centros de I+D.

Para información sobre las principales inversiones y desinversiones de Tenaris, ver “Información sobre Tenaris – Descripción general del negocio – Programa de inversiones en activo fijo”.

B. Descripción general del negocio

Nuestra estrategia de negocios consiste en consolidar nuestra posición como el principal proveedor global de soluciones integradas de productos y servicios para la industria energética y otras industrias y adaptar la estrategia a la transición energética mediante la reducción de las emisiones de carbono en nuestras operaciones y el desarrollo y suministro de productos y servicios para aplicaciones con bajas emisiones de carbono, mediante:

- la búsqueda de oportunidades estratégicas de inversión con la finalidad de fortalecer aún más nuestra presencia en los mercados nacionales y globales;
- la ampliación de nuestra gama completa de productos y el desarrollo de nuevos productos diseñados para satisfacer las necesidades de los clientes que operan en ambientes exigentes, incluyendo aplicaciones energéticas con bajas emisiones de carbono, como la captura y el almacenamiento de hidrógeno y carbono;
- el mejoramiento de nuestra oferta de servicios técnicos, digitales y de integración de la cadena de abastecimiento diseñados para permitir que los clientes optimicen la planificación e integridad de los pozos, simplifiquen sus operaciones y reduzcan los costos operativos globales; y
- el aseguramiento de un adecuado suministro de materiales de producción y la reducción de costos de manufactura y la intensidad de carbono de nuestros principales productos.

Búsqueda de oportunidades de inversión y alianzas estratégicas

Tenemos un sólido historial de crecimiento a través de inversiones y adquisiciones estratégicas. Buscamos inversiones y adquisiciones estratégicas selectivas como un medio para ampliar nuestras operaciones y presencia en mercados selectos, mejorar nuestra posición competitiva global y capitalizar sinergias operativas potenciales. Por ejemplo:

- En enero de 2019 adquirimos una participación de 47.79% en SSPC, un productor de tubos de acero con costura ubicado en Arabia Saudita.
- En febrero de 2019 formamos un *joint venture* con Severstal para construir y operar una planta de tubos con costura en Siberia Occidental, Federación de Rusia. Según lo indicado anteriormente, la iniciativa fue suspendida y puede verse afectada aún más o cancelada como resultado del reciente conflicto armado que involucra a Rusia y Ucrania y la designación del accionista mayoritario de Severstal como persona sujeta a sanciones de la UE y el Reino Unido. Al 31 de diciembre de 2021, nuestra inversión en el *joint venture* ascendió a USD16.8 millones. Estamos evaluando el monto que se dará de baja de esta inversión.
- En enero de 2020 adquirimos IPSCO, un fabricante norteamericano de tubos de acero con y sin costura, de PAO TMK (“TMK”), con instalaciones ubicadas principalmente en las regiones del medio oeste y noreste de los Estados Unidos, y una acería en Koppel, Pensilvania. Para más información sobre la adquisición de IPSCO, ver nota 33 “Combinaciones de negocio – Adquisición de IPSCO Tubulars, Inc.” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.
- En diciembre de 2020 constituimos un *joint venture* con Baotou Steel a fin de construir una planta de roscado de conexiones *premium* para el acabado de tubos de acero producidos por nuestro socio en el

joint venture en Baotou, China, para venta en el mercado local. La planta comenzó a operar en el primer trimestre de 2022.

- En febrero de 2022 anunciamos un plan de inversión para construir un parque eólico en Argentina con un costo de aproximadamente USD190 millones, que reduciría las emisiones de CO₂ de Tenaris en ese país en aproximadamente 150,000 toneladas por año y abastecerá cerca de 50% de la demanda energética del laminador integrado de tubos sin costura en Campana, Argentina. Se prevé que esta inversión se complete durante 2023.

Nuestra historia en materia de adquisiciones de empresas se describe más arriba (ver “Historia y desarrollo de Tenaris”).

Expansión de nuestra gama de productos

Hemos desarrollado una amplia gama de productos de alto valor, adecuados para la mayor parte de las operaciones de nuestros clientes, utilizando nuestra red de instalaciones especializadas de I+D e invirtiendo en nuestras instalaciones de producción. En la medida en que nuestros clientes buscan expandir sus operaciones, intentamos suministrarles productos de alto valor que reducen costos y les permiten operar con seguridad en ambientes exigentes, incluyendo productos para aplicaciones con bajas emisiones de carbono asociadas a la transición energética.

Mejora de nuestra oferta de servicios técnicos, digitales y de integración de la cadena de abastecimiento - Rig Direct® y extensión de su alcance global.

Seguimos mejorando nuestra oferta de servicios Rig Direct® y extendiendo su alcance global. Durante muchos años hemos prestado estos servicios, administrando los inventarios de los clientes y abasteciendo de manera directa los tubos a sus pozos mediante contratos justo a tiempo, complementados por asesoramiento técnico y asistencia relativa a la selección de materiales y su uso en el yacimiento, en mercados como México y Argentina. En respuesta a los cambios en las condiciones de mercado y al mayor foco de nuestros clientes en la reducción de costos y la mejora de la eficiencia en sus operaciones, el alcance y la implementación de nuestros servicios Rig Direct® fueron extendidos a toda América del Norte y otros mercados alrededor del mundo (por ejemplo, Mar del Norte, Rumania, Indonesia y, más recientemente, los Emiratos Árabes Unidos) y actualmente incluyen servicios digitales y de integración de la cadena de abastecimiento más amplios. Mediante la prestación de servicios Rig Direct®, nos encaminamos a integrar nuestras operaciones con las de nuestros clientes, usando tecnología digital para acortar la cadena de abastecimiento y simplificar los procesos operativos y administrativos y servicios técnicos para la planificación e integridad de los pozos, con el fin de reducir costos, mejorar la seguridad y minimizar el impacto ambiental. También se busca con ello diferenciarnos de nuestros competidores y fortalecer aún más nuestra relación con los clientes en todo el mundo a través de acuerdos de largo plazo.

Aseguramiento de insumos para nuestras operaciones de manufactura

Buscamos asegurar nuestras fuentes existentes de insumos de materia prima y energía y lograr acceso a nuevas fuentes de insumos de bajo costo que puedan ayudarnos a mantener o reducir el costo de manufactura de nuestros principales productos y reducir la intensidad de las emisiones de carbono de nuestras operaciones en el largo plazo. Aspiramos a contar con una cadena de valor integrada verticalmente para nuestra producción. A tal fin, compramos la mayoría de nuestros insumos a través de Exiros, una empresa de compras especializada cuya propiedad compartimos con Ternium. Exiros nos ofrece soluciones de compras integrales, actividades de abastecimiento de proveedores, compras organizadas por categorías, gestión del desempeño de los proveedores y administración de inventarios. Además, mediante la adquisición de IPSCO, hemos incorporado una acería en Koppel, Pensilvania, nuestra primera acería en los Estados Unidos que provee integración vertical a través de la producción local de una parte significativa de nuestras necesidades de barras de acero en los Estados Unidos.

Oportunidades de transición energética

Como proveedores de productos y servicios tubulares a la industria energética, la actual transición energética ofrece una importante oportunidad para desarrollar nuevos productos y servicios para segmentos con potencial de rápido crecimiento, como el transporte y el almacenamiento de hidrógeno, la captura y el almacenamiento de carbono (“CCS”) y las instalaciones geotérmicas. Hemos desarrollado una variedad de tecnologías que son especialmente aptas para uso en el almacenamiento y el transporte de hidrógeno, donde vemos un rápido crecimiento en la demanda de grandes contenedores de alta presión utilizados en la construcción de estaciones

de carga de hidrógeno para vehículos pesados y autobuses en Europa y California. También vemos un creciente interés en los clientes para desarrollar proyectos CCS.

Nuestras ventajas competitivas

Consideramos que nuestras principales ventajas competitivas incluyen:

- nuestra capacidad global de producción, comercialización y distribución, que nos permite ofrecer una completa gama de productos, con opciones de suministro flexibles, respaldadas por la capacidad de servicio local en importantes regiones productoras de petróleo y gas, y regiones industriales alrededor del mundo;
- nuestra habilidad para desarrollar, diseñar y fabricar productos tecnológicamente avanzados;
- nuestra base de clientes sólida y diversificada, relaciones de muchos años con importantes empresas petroleras y de gas en todo el mundo, así como una participación de mercado fuerte y estable en los países donde tenemos nuestras plantas operativas;
- proximidad a nuestros clientes;
- nuestros recursos humanos en todo el mundo, con sus diversos conocimientos y destrezas;
- nuestras operaciones de bajo costo, principalmente en plantas con tecnología de punta ubicadas estratégicamente y con fácil acceso a materia prima, energía y mano de obra, y con más de 60 años de experiencia operativa; y
- nuestra sólida posición financiera.

Segmentos del negocio

Tenaris posee un segmento de negocios principal, “Tubos”, el cual es a su vez el segmento operativo reportable.

El segmento de Tubos incluye la producción y venta de tubos de acero sin costura y con costura y servicios relacionados principalmente para la industria de petróleo y gas, en particular productos OCTG utilizados en actividades de perforación y ciertas otras aplicaciones industriales con un proceso productivo que consiste en la transformación de acero en productos tubulares. Las actividades de negocio incluidas en este segmento dependen principalmente de la industria mundial de petróleo y gas, dado que esta industria es el mayor consumidor de tubos de acero, en particular tubos de revestimiento, perforación y conducción utilizados en actividades de perforación y transporte. La demanda de productos de acero tubulares de la industria energética ha sido históricamente volátil y depende principalmente del número de pozos de petróleo y gas natural que estén siendo perforados, completados o reparados y la profundidad y condiciones de perforación de dichos pozos. A medida que avanza la transición energética, se prevé que la demanda de aplicaciones con bajas emisiones de carbono, como las relacionadas con la energía geotérmica y la captura y el almacenamiento de hidrógeno y carbono, también crecerá.

El segmento de Tubos incluye la producción y venta de tubos de acero sin costura y con costura y servicios relacionados principalmente para la industria energética, particularmente tubos de revestimiento y de producción utilizados en operaciones de perforación de petróleo y gas, y tubos de conducción utilizados en el transporte y procesamiento de petróleo y gas, pero también en otras aplicaciones industriales. Nuestros procesos de producción incluyen la producción de acero y su transformación en productos tubulares. Las actividades del negocio incluidas en este segmento dependen principalmente de la industria mundial de petróleo y gas, dado que esta industria es el mayor consumidor de tubos de acero. La demanda de productos de acero tubulares de la industria energética ha sido históricamente volátil y depende principalmente del número de pozos de petróleo y gas natural que estén siendo perforados, completados o reparados y la profundidad y condiciones de perforación de dichos pozos. Las grandes compañías de petróleo y gas están comenzando a adaptar sus estrategias e incrementando sus inversiones en energías renovables para abordar la transición energética, manteniendo a la vez la capacidad para satisfacer la demanda del mercado de petróleo y gas y reduciendo las emisiones de sus operaciones. A medida que avanza la transición energética, se prevé que la demanda de nuestros productos y servicios derivados de aplicaciones con bajas emisiones de carbono, como la energía geotérmica y la captura y el almacenamiento de hidrógeno y carbono, aumentará mientras que la demanda de aplicaciones de petróleo y gas puede disminuir.

Las ventas se realizan principalmente a los clientes finales, y las exportaciones se efectúan a través de una red de distribución global gerenciada centralmente, mientras que las ventas locales se realizan a través de subsidiarias locales.

El segmento “Otros” incluye toda otra actividad de negocios y segmentos operativos que no requieren ser reportados separadamente, incluyendo la producción y venta de varillas de bombeo, conductos de utilidad para edificios, tubos de producción bobinados utilizados en actividades de extracción de petróleo y gas, servicios de petróleo y gas incluyendo servicios de fractura hidráulica y *coiled tubing* en Argentina, equipos industriales de diversas especificaciones y para diversas aplicaciones, intercambiadores de calor y venta de energía y materias primas que excedan los requerimientos internos.

Para más información sobre nuestros segmentos de negocios, ver “II. Políticas contables C. Información por segmentos” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Nuestros productos

Nuestros principales productos terminados son tubos de acero sin costura y con costura de revestimiento y de perforación y producción, tubos de conducción, así como otros tipos de tubos mecánicos y estructurales de acero para diferentes usos. También se hace referencia frecuentemente a los tubos de revestimiento y de perforación y producción como productos “OCTG”. Fabricamos nuestros tubos de acero en una amplia gama de especificaciones, que varían en diámetro, longitud, espesor, acabados, grados de acero, revestimiento, roscados y cuplas. Para aplicaciones más complejas, incluyendo las de alta presión y alta temperatura, generalmente se especifican tubos de acero sin costura y, para algunas aplicaciones estándar, también se pueden utilizar tubos de acero con costura. Además de las aplicaciones para petróleo y gas, muchos de nuestros productos también pueden utilizarse en aplicaciones con bajas emisiones de carbono, como las relacionadas con la energía geotérmica y la captura y el almacenamiento de hidrógeno y carbono.

Tubos de revestimiento. Los tubos de acero de revestimiento se utilizan para sostener las paredes de los pozos petroleros y de gas durante y después de la perforación.

Tubos de producción. Los tubos de acero de perforación y producción se utilizan para extraer petróleo crudo y gas natural después de que se ha concluido la perforación.

Tubos de conducción. Los tubos de acero de conducción se utilizan para transportar petróleo crudo y gas natural de los pozos a las refinerías, tanques de almacenamiento y centros de carga y distribución.

Tubos mecánicos y estructurales. Los tubos mecánicos y estructurales se utilizan para diversas aplicaciones industriales generales, incluyendo el transporte de otras formas de gas y líquidos sometidos a alta presión.

Tubos estirados en frío. El proceso de estirado en frío permite producir tubos con el diámetro y espesor necesarios para utilizarlos en calderas, recalentadores, condensadores e intercambiadores de calor, así como en la producción de automóviles y otras aplicaciones industriales.

Juntas especiales y cuplas. Las juntas especiales y las cuplas son conexiones diseñadas específicamente para unir tubos de revestimiento y de producción para uso en ambientes de alta temperatura o alta presión. Suministramos una parte importante de nuestros tubos de revestimiento y de producción con juntas especiales y cuplas. Contamos con una amplia gama de conexiones *premium* y luego de la integración del negocio de conexiones *premium* de Hydril, comercializamos nuestras conexiones *premium* bajo la marca “TenarisHydril”. Además, tenemos una licencia para fabricar y vender la gama de conexiones *premium* Atlas Bradford fuera de los Estados Unidos y, desde nuestra adquisición de IPSCO en enero de 2020, poseemos las gamas “Ultra” y “TORQ” de conexiones *premium*.

Tubos de producción bobinados. Los tubos de producción bobinados se utilizan para perforación petrolera y de gas, reparaciones de pozos y ductos submarinos.

Otros productos. También producimos varillas de bombeo utilizadas en actividades de extracción de petróleo, conductos de utilidad utilizados en edificios y en la construcción y equipo industrial de diversas especificaciones y para diversas aplicaciones, incluyendo equipo de almacenamiento líquido y gaseoso. Asimismo, producimos intercambiadores de calor de carcasa y tubos para diversas aplicaciones, y vendemos la energía y materia prima que exceden nuestros requerimientos internos.

Procesos de producción e instalaciones

Operamos instalaciones de producción de relativo bajo costo, lo que creemos es el resultado de:

- plantas con tecnología de punta ubicadas estratégicamente;
- acceso favorable a materias primas de alta calidad, energía y mano de obra a costos competitivos;
- más de 60 años de operación, lo cual se traduce en un sólido conocimiento de la industria;
- constante intercambio de estándares y mejores prácticas entre las diferentes plantas;
- mayor especialización de cada una de nuestras instalaciones en gamas específicas de productos; y
- uso extenso de tecnología digital en nuestros procesos de producción.

Nuestras instalaciones de producción de tubos sin costura están ubicadas en América del Norte y Sur, Europa y Asia y las de producción de tubos con costura están ubicadas en América del Norte y Sur y en Arabia Saudita. También producimos barras de acero en los Estados Unidos, México, Argentina, Italia y Rumania utilizando horno de arco eléctrico alimentado mediante carga de chatarra que da lugar a emisiones de carbono relativamente bajas en comparación con los procesos siderúrgicos primarios. Además, contamos con instalaciones de accesorios tubulares tales como varillas de bombeo, en Argentina, Brasil, México, Rumania y los Estados Unidos. Producimos cuplas en Argentina, China, Colombia, Indonesia, México y Rumania, y conexiones para tubos en México. Además de nuestras instalaciones de roscado y acabado de tubos en nuestras plantas integradas de producción de tubos, contamos con plantas roscadoras de tubos de acero fabricados conforme a las especificaciones del American Petroleum Institute (“API”), y juntas especiales en Canadá, China, Ecuador, Indonesia, Kazajistán, Nigeria, Arabia Saudita, el Reino Unido y Estados Unidos, y actualmente estamos construyendo una nueva planta roscadora de productos OCTG *premium* en Abu Dhabi, EAU.

La siguiente tabla muestra nuestra capacidad total de producción instalada de tubos de acero sin y con costura y barras de acero, a las fechas indicadas, así como los volúmenes de producción reales durante los períodos indicados.

En 2021, nuestra capacidad de producción de tubos con costura disminuyó debido al desmantelamiento de nuestra planta canadiense y una de nuestras plantas en los Estados Unidos. Parte de los equipos desmantelados en nuestra planta de Calgary, Alberta, están siendo modernizados y trasladados junto con nuevos equipos a nuestra planta Sault Ste. Marie en Ontario, como parte de una inversión en un plan de reposicionamiento para nuestras actividades industriales que se estima finalizará en junio de 2022.

En 2020, nuestra capacidad de producción de barras de acero, tubos sin costura y tubos con costura aumentó principalmente debido a la adquisición de IPSCO.

En 2019, nuestra capacidad de producción de tubos con costura aumentó debido a la adquisición de una participación mayoritaria en SSPC.

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2021	2020	2019
<i>Miles de toneladas</i>			
Barras de acero			
Capacidad efectiva (anual) ⁽¹⁾	4,485	4,485	3,985
Producción real	3,141	1,749	2,835
Tubos – sin costura			
Capacidad efectiva (anual) ⁽¹⁾	4,680	4,680	4,300
Producción real	2,736	1,914	2,629
Tubos – con costura			
Capacidad efectiva (anual) ⁽¹⁾	3,155	3,780	2,980
Producción real	237	268	671

⁽¹⁾ La capacidad de producción efectiva anual se calcula con base en la productividad estándar de las líneas de producción, la asignación teórica del mix de productos, el número máximo de turnos de trabajo posibles, así como el flujo continuo de entregas al proceso de producción.

Competencia

El mercado global de tubos de acero es altamente competitivo. Los tubos de acero sin costura, ampliamente utilizados en la industria energética, en especial para aplicaciones *offshore*, de alta presión, alta resistencia, corrosivos y otras aplicaciones complejas, se fabrican en laminadores especializados utilizando barras circulares y lingotes de acero. Los tubos de acero con costura se fabrican en laminadores que procesan bobinas de acero y planchas de acero para convertirlas en tubos de acero. Las empresas que fabrican acero en bobinas y otros productos de acero pero que no operan laminadores especializados de tubos de acero sin costura, por lo general no son competidores en el mercado de tubos de acero sin costura, aunque frecuentemente producen tubos de acero con costura o venden bobinas de acero y planchas de acero que se utilizan para producir este tipo de tubos.

La producción de tubos de acero que cumplan con los estrictos requisitos de las más importantes empresas petroleras y de gas que realizan operaciones *offshore* y otras operaciones complejas requiere el desarrollo de habilidades específicas y de importantes inversiones en plantas. En cambio, los tubos de acero para aplicaciones estándar pueden producirse en la mayoría de las fábricas de tubos sin costura del mundo y, en ocasiones, compiten con los tubos con costura para dichas aplicaciones, incluyendo aplicaciones OCTG. No obstante, los tubos con costura no son considerados generalmente un sustituto satisfactorio de los tubos sin costura en aplicaciones de alta presión o alta tensión.

Durante la década pasada, se han realizado inversiones sustanciales especialmente en China, aunque también en otras regiones del mundo, a fin de incrementar la capacidad de producción de tubos de acero sin costura. La capacidad de producción de grados de productos más especializados también ha aumentado. Con la caída del precio del petróleo y la demanda de tubos para perforación de petróleo y gas entre 2014 y 2016, el exceso de capacidad de producción de tubos de acero y tubos de acero sin costura a nivel mundial se volvió grave, extendiéndose más allá de los grados de acero estándar. Esta situación se vio acentuada por el reciente colapso de la demanda causado por COVID-19 y las perspectivas de una transición energética acelerada. En consecuencia, el ambiente competitivo es intenso y prevemos que esto solo podrá continuar sin reducciones de capacidad sustanciales. La diferenciación competitiva efectiva y la consolidación de la industria serán factores clave para Tenaris.

Nuestros principales competidores en los mercados de tubos de acero a nivel mundial se describen a continuación:

- Vallourec S.A. (“Vallourec”), una compañía francesa, cuenta con plantas en Brasil, China, Alemania y los Estados Unidos. Vallourec tiene una fuerte presencia en el mercado europeo de tubos sin costura para uso industrial y una participación de mercado significativa en el mercado internacional; sus clientes se encuentran principalmente en Europa, Estados Unidos, Brasil, China, Medio Oriente y África. Vallourec es un importante competidor en el mercado internacional de OCTG, particularmente de juntas especiales de alto valor agregado, donde opera una asociación tecnológica para producir conexiones *premium* VAM® con Nippon Steel Corporation (“NSC”). Antes del colapso de los precios del petróleo entre 2014 y 2016, Vallourec incrementó su capacidad de producción mediante la construcción de plantas en Brasil (en forma conjunta con NSC), y en Youngstown, Ohio, adquiriendo tres empresas de productos tubulares en los Estados Unidos y Arabia Saudita, y formalizando un contrato con un productor chino de tubos de acero sin costura, Tianda Oil Pipe Company (“Tianda”), bajo el cual comenzó a distribuir productos de Tianda a mercados fuera de China. A principios de 2016, en respuesta a las pérdidas acumuladas, Vallourec anunció un aumento de capital de aproximadamente USD1,000 millones, más de la mitad del cual fue aportado por un fondo del gobierno francés y NSC, cada uno de los cuales acordó incrementar su participación accionaria a 15%. Al mismo tiempo, se anunció un programa de reestructuración industrial mediante el cual Vallourec redujo su capacidad en Europa cerrando sus laminadores en Francia, combinó sus operaciones en Brasil con la nueva planta en propiedad con NSC, adquirió una participación mayoritaria en Tianda y compró la participación minoritaria remanente, y reforzó su cooperación con NSC para el desarrollo y prueba de tecnología y conexiones *premium*. A pesar de este programa de reestructuración, las pérdidas de Vallourec continuaron y su situación patrimonial se volvió negativa. En junio de 2021, Vallourec finalizó una nueva reestructuración financiera, en la cual sus anteriores accionistas, incluidos NSC y Bpifrance (“BPI”), un banco público de inversión francés, vieron sus tenencias seriamente diluidas y sus acreedores, incluidos los inversores de capitales privados, asumieron el control efectivo. En virtud de esta reestructuración, NSC cesó en su inversión en el laminador brasileño y su posición en Vallourec se diluyó a aproximadamente 3%. Posteriormente, NSC también vendió su participación accionaria en las operaciones de Vallourec en los Estados Unidos. En noviembre de 2021, Vallourec anunció su intención de vender o cerrar sus operaciones en Alemania durante 2022 y anunció una inversión de EUR100 millones en sus laminadores en Brasil para permitir la

transferencia de sus productos especializados para los clientes del sector de petróleo y gas de Alemania a Brasil.

- Los participantes japoneses NSC y, en menor medida, JFE conjuntamente tienen una participación importante del mercado internacional, habiendo consolidado su posición en los mercados del Lejano y el Medio Oriente. Estos productores son reconocidos internacionalmente por suministrar tubos de alto grado de aleación. En los últimos años, NSC incrementó su capacidad de abastecer los mercados internacionales mediante la construcción con Vallourec de una nueva planta de tubos sin costura en Brasil, y reforzó aún más sus vínculos con Vallourec mediante la participación en el aumento de capital de Vallourec en 2016 y la combinación de sus respectivas operaciones brasileñas. Como parte de la reestructuración financiera más reciente de Vallourec, NSC renunció a su participación en la operación brasileña y cedió su posición como accionista de referencia en Vallourec.
- En los últimos años, TMK, una compañía rusa, lideró la consolidación de la industria de tubos de acero de Rusia, invirtió para modernizar y expandir su capacidad de producción en Rusia y se extendió internacionalmente mediante adquisiciones en Europa del Este y los Estados Unidos. TMK también se expandió en Medio Oriente mediante la adquisición de una participación controlante en Gulf International Pipe Industry LLC (“Gulf International Pipe”), un productor de tubos con costura de Omán. Sin embargo, más recientemente, TMK adoptó la estrategia de monetizar sus activos internacionales reduciendo su participación en Gulf International Pipe y vendiendo IPSCO a Tenaris, y de reforzar su posición en el mercado local adquiriendo Chelpipe, el segundo productor ruso de tubos sin costura en 2021.
- Durante las últimas dos décadas, los productores chinos aumentaron sustancialmente su capacidad de producción e incrementaron en forma significativa sus exportaciones de tubos de acero en todo el mundo. Debido a las prácticas comerciales desleales, muchos países, incluyendo los Estados Unidos, la Unión Europea, Canadá, México y Colombia, impusieron restricciones *antidumping* sobre las importaciones provenientes de China en dichas regiones. En 2009, el mayor productor chino de tubos de acero sin costura, Tianjin Pipe (Group) Corporation Limited (“TPCO”), anunció un plan para la construcción de una nueva planta de tubos sin costura en Corpus Christi, Texas, Estados Unidos; se han construido instalaciones de tratamiento térmico y acabado de tubos pero no se ha finalizado la acería y la planta de laminado en caliente. Como parte de la reestructuración financiera, una participación de 51% en TPCO fue vendida a Shanghai Electric Group y actualmente ha sido vendida a Citic Group Corporation Ltd. (“Citic”), un conglomerado estatal. Si bien algunos productores de China compiten principalmente en el sector de *commodities* del mercado, varios de estos productores, incluyendo a Baosteel Group (“Baosteel”) y TPCO, han desarrollado y están vendiendo productos más sofisticados, en particular en el mercado local.
- El negocio de tubos y ductos en los Estados Unidos y Canadá ha experimentado una consolidación significativa a lo largo de los años, y también han surgido nuevos participantes. Luego de las adquisiciones de Maverick y Hydril por parte de Tenaris y la adquisición previa de North Star Steel por Vallourec, US Steel Corporation adquirió Lone Star Steel Technologies. En 2008 Evraz Group S.A. (“Evraz”) y TMK, dos compañías rusas, adquirieron la división tubular de IPSCO; Evraz conservó las operaciones de IPSCO en Canadá y TMK adquirió las operaciones de IPSCO en los Estados Unidos. Posteriormente, Tenaris construyó un laminador de tubos sin costura (*greenfield*) en Bay City, Texas, y compró IPSCO a TMK en enero de 2020, convirtiéndose en el principal productor de tubos sin costura en los Estados Unidos, en tanto que U.S. Steel integró su negocio de tubos sin costura mediante la construcción de una acería EAF en Fairfield, Alabama, que comenzó a operar a fines de 2020. Al mismo tiempo, muchos participantes nuevos han construido plantas de tubos en los Estados Unidos, o han anunciado planes para construirlas. Estos incluyen, además de TPCO, a Boomerang LLC, una compañía formada por un ex ejecutivo de Maverick que inauguró una planta de tubos con costura en Liberty, Texas, en 2010; Benteler International A.G. (“Benteler”), un productor de tubos sin costura europeo que construyó una nueva planta de tubos sin costura en Louisiana inaugurada en septiembre de 2015; y una gran cantidad de laminadores de tubos con costura establecidos por subsidiarias de productores de tubos de origen extranjero, como SeAH Steel (“SeAH”) de Corea y el Grupo JSW Group (“JSW”) de India. Los productores de tubos norteamericanos están enfocados principalmente en abastecer a los mercados estadounidense y canadiense, donde poseen sus instalaciones de producción. En Canadá, Tenaris cerró recientemente su laminador de tubos con costura Prudential en Calgary y anunció un plan de inversiones para concentrar la producción de tubos con y sin costura en su laminador de tubos sin costura en Sault Ste. Marie, Ontario.

- Los productores de tubos con costura de Corea, que poseen un mercado interno limitado, han expandido su capacidad en los últimos años y se han focalizado en el mercado estadounidense de aplicaciones estándar. Han alcanzado una posición de mercado significativa, a pesar de la aplicación de tarifas *antidumping* por las prácticas comerciales desleales y de las cuotas conforme a la Sección 232 a las que están sujetos. Uno de ellos, SeAH, ha adquirido y construido instalaciones locales de tubos con costura en los Estados Unidos.
- Tubos Reunidos S.A. (“Tubos Reunidos”) de España, Benteler International A.G. de Alemania y Voest Alpine A.G. (“Voest Alpine”) de Austria poseen una presencia significativa en el mercado europeo de tubos de acero sin costura para aplicaciones industriales; Voest Alpine, a su vez, posee una presencia relevante en los mercados estadounidense e internacional de productos OCTG, y en 2016 Tubos Reunidos abrió una planta de roscado de productos OCTG focalizada en los mercados internacionales. En 2006 ArcelorMittal S.A. (“ArcelorMittal”) creó una división de tubos mediante varias adquisiciones y posee plantas en América del Norte, Europa del Este, Venezuela, Argelia y Sudáfrica y ha construido una planta de tubos sin costura en Arabia Saudita.
- En Medio Oriente, en particular en Arabia Saudita donde se han implementado políticas para incentivar la producción local para la industria de petróleo y gas, se establecieron varios laminadores de tubos, incluyendo la planta de tubos sin costura construida por Jubail Energy Services Company (“JESCO”), una compañía establecida con participación mayoritaria de una empresa de desarrollo industrial controlada por el gobierno, y una planta de tubos sin costura construida originalmente por un *joint venture* de ArcelorMittal y accionistas locales (“AMTJ”). Estos participantes locales han fortalecido su capacidad y están absorbiendo una creciente participación de los tubos suministrados a Saudi Aramco y exportando a otros países de Medio Oriente y el resto del mundo. En enero de 2019, Tenaris adquirió una participación controlante de 47.79% en SSPC, un productor local de tubos con costura. A comienzos de 2021, JESCO y AMTJ, que operaban con pérdidas, acordaron fusionar sus operaciones a instancias del Fondo de Inversión Pública de Arabia Saudita.

Los productores de tubos de acero pueden mantener fuertes posiciones competitivas en los mercados en los que poseen instalaciones de producción de tubos debido a ventajas logísticas y de otro tipo que les permiten ofrecer servicios de valor agregado, y mantener una relación estrecha con clientes nacionales, particularmente de los sectores petrolero y de gas. Nuestras subsidiarias han establecido fuertes lazos con importantes consumidores de tubos de acero en sus mercados nacionales, fortalecidos por servicios Rig Direct®, como se mencionó anteriormente.

Programa de inversiones en activo fijo

Durante 2021 nuestra inversión en activo fijo, incluyendo las inversiones en nuestras plantas y en sistemas de información (“IT”), ascendió a USD240 millones, en comparación con USD193 millones en 2020 y USD350 millones en 2019. De todas las inversiones en activo fijo realizadas en 2021, USD214 millones fueron invertidos en activos tangibles, en comparación con USD168 millones en 2020 y USD314 millones en 2019.

En 2021, nos focalizamos en consolidar nuestra capacidad de producción en América del Norte, mejorar la eficiencia en materia de producción para alcanzar la capacidad plena en todas nuestras plantas industriales, incrementar la eficiencia energética y aumentar la diferenciación de producto.

Los principales aspectos de nuestro programa de inversiones en activos fijos en 2021 incluyeron:

- mejoras a la eficiencia e integraciones industriales en nuestras plantas en América del Norte, consolidando la posición de Tenaris en esta área, incluyendo la transformación industrial de AlgomaTubes en Canadá (nuevas líneas de formado ERW y roscado *premium*) y la renovación de la colada continua en la acería de nuestra planta en Koppel, Estados Unidos;
- la construcción de nuevas plantas y depósitos para consolidar nuestra presencia en los mercados locales, incluyendo una nueva planta de roscado *premium* en China como parte de un *joint venture* con Baotou Steel y un nuevo centro de servicios en Abu Dhabi;
- siguiendo la estrategia de diferenciación, nuevas líneas de producto para nuestros productos Dopeless® 3.0, aumento de la capacidad de revestimiento y acabado de tubos de acero especiales y del proceso de estirado en frío en nuestra planta en Zalau en Rumania y en nuestra planta Tamsa en México;

- la renovación y modernización de nuestras líneas actuales para mejorar los estándares de eficiencia industrial y seguridad, incluyendo la ampliación de rango en nuestra planta Dalmine en Italia y nuestro programa de mejora continua de salud y seguridad (incluyendo el reemplazo de grúas puente en curso);
- proyectos de eficiencia energética y reducción de CO₂ para alcanzar el objetivo de reducir la intensidad de las emisiones de carbono; y
- proyecto de rediseño de nuestras oficinas para renovar nuestro espacio de trabajo conforme a la nueva modalidad de trabajo.

Además de las inversiones en activo fijo en nuestras plantas, hemos invertido en sistemas de información digital. Durante 2021 nuestro foco se centró en profundizar la estrategia de transformación digital de Tenaris en las áreas industrial, comercial y de cadena de abastecimiento, incluyendo la mejora de los procesos internos, y en apoyar la creciente demanda y expansión en algunas regiones como Estados Unidos y Canadá, ayudando al mismo tiempo a la organización a adaptarse a nuevas modalidades de trabajo. Nuestro sistema industrial está siendo transformado por un proyecto de sistema de planificación integrado y reforzado por el programa de seguridad informática e infraestructura, que se están extendiendo a diferentes regiones. También hemos continuado trabajando en la integración digital con nuestros clientes y proveedores para fortalecer nuestra relación y mejorar la eficiencia. Asimismo, continuamos con la integración de las operaciones de la anterior planta IPSCO con nuestros sistemas.

Las inversiones en sistemas de información y otros activos intangibles ascendieron a USD26 millones en 2021, en comparación con USD26 millones en 2020 y USD36 millones en 2019.

Se prevé que las inversiones en activos fijos en 2022 aumentarán en forma significativa con respecto a 2021 e incluirán nuevas inversiones y la finalización de ciertos proyectos importantes que ya se han iniciado. El programa de inversiones incluye:

- varios proyectos de ahorro de energía y la construcción de un parque eólico en Argentina, en el que la Compañía prevé invertir aproximadamente USD130 millones en 2022 con 24 turbinas (con una capacidad de 4.2 megawatts cada una) y torres metálicas de 130 metros de altura para producir 509 gigawatts hora de energía por año. El proyecto, que tiene fecha de puesta en marcha en agosto de 2023, tiene una vida útil esperada de 20 años y una inversión prevista de USD190 millones;
- la consolidación del sistema industrial en los Estados Unidos, incluyendo la puesta en marcha de varias instalaciones de IPSCO adquiridas en 2020 y el refuerzo de las instalaciones actuales;
- la finalización de la integración industrial en AlgomaTubes en Canadá;
- el aumento de la capacidad de producción de tubos de acero especiales en la acería de Dalmine, Italia, y las mejoras necesarias en las áreas de acabado a lo largo del sistema industrial de Tenaris;
- la construcción de nuevas instalaciones de roscado, incluyendo una línea de conformado de extremos y oficinas en Baotou en China y Abu Dhabi; y
- proyecto de rediseño de nuestras oficinas para renovar nuestro espacio de trabajo conforme a la nueva modalidad de trabajo (ya se han concluido los primeros dos proyectos piloto).

Normas de calidad de productos

Nuestros productos de acero (productos tubulares, accesorios y varillas de bombeo) están fabricados de acuerdo con las especificaciones aplicables del *American Petroleum Institute* (“API”), *American Society for Testing and Materials* (“ASTM”), *International Standardization Organization* (“ISO”), *Japanese Industrial Standards* (“JIS”) y *European Standards* (“EN”), entre otras normas. Los productos también deben satisfacer nuestras propias normas y los requerimientos especiales de nuestros clientes. Mantenemos un extenso programa de garantía y control de calidad para asegurar que nuestros productos y servicios continúen cumpliendo con nuestros estándares industriales, y sean competitivos desde el punto de vista de la calidad en comparación con los ofrecidos por nuestros competidores.

Actualmente mantenemos para todas nuestras plantas productoras y centros de servicio un Sistema de Gestión de la Calidad certificado conforme a ISO 9001 por Lloyd's Register Quality Assurance (excepto por la anterior planta IPSCO en los Estados Unidos, que está en proceso de cambiar de empresa de certificación a LRQA) y licencias de productos otorgadas por API, que constituyen requisitos para vender a las empresas petroleras y de gas más importantes que cuentan con estrictas normas de calidad. Asimismo, la mayoría de nuestros laboratorios de pruebas cuentan con la certificación ISO 17025. Nuestro sistema de gestión de la calidad, basado en las especificaciones de ISO 9001 y API Q1, garantiza que los productos y servicios cumplen con los requerimientos del cliente, desde la adquisición de la materia prima hasta la entrega del producto final y los servicios. El sistema de gestión de la calidad está diseñado para asegurar la confiabilidad y mejora del producto y los procesos de las operaciones de fabricación, así como de los servicios asociados. Adicionalmente, hemos certificado el sistema de gestión de la calidad conforme a API Q2 en algunas localidades, una certificación desarrollada específicamente para compañías que ofrecen servicios en la industria del petróleo y gas.

Todas nuestras acerías involucradas en la fabricación de material para el mercado automotriz tienen la certificación de la norma IATF 16949 otorgada por Lloyd's Register Quality Assurance.

Investigación y desarrollo

La I+D de nuevos productos y procesos para satisfacer los requerimientos cada vez más exigentes de nuestros clientes es un aspecto importante de nuestro negocio.

Las actividades de I+D se llevan a cabo principalmente en nuestras instalaciones globales de investigación y desarrollo con sede central en Ámsterdam, Países Bajos, y en las instalaciones especializadas de investigación y prueba ubicadas en Campana, Argentina, en Veracruz, México, y en Dalmine, Italia. Adicionalmente, contamos con un Centro de Tecnología en Houston, Texas, donde desarrollamos nuestra tecnología TenarisHydril Wedge. Focalizamos nuestros esfuerzos en contratar a algunas de las principales entidades de investigación industrial del mundo para resolver los problemas que plantean las complejidades de los proyectos de petróleo y gas utilizando aplicaciones innovadoras. Además, nuestro equipo de ventas técnicas global está compuesto por ingenieros experimentados que trabajan junto con nuestros clientes para identificar soluciones para cada ambiente de perforación de petróleo y gas específico.

Las actividades de I+D de productos que se llevan a cabo actualmente se centran en los mercados energéticos cada vez más exigentes, que últimamente se caracterizan por actividades petroleras y de gas cada vez más eficientes y un creciente número de iniciativas relativas a la transición energética. La I+D de productos incluye:

- juntas especiales propietarias (OCTG), incluyendo la tecnología Dopeless®;
- aceros propietarios para diversas aplicaciones (perforación y transporte de petróleo y gas, transporte y almacenamiento de hidrógeno, transporte e inyección de dióxido de carbono, industria automotriz, etc.);
- tubos de conducción, tramos de superficie de alto espesor y tecnología de soldadura para proyectos en aguas profundas;
- tubos y componentes para la industria automotriz y otras aplicaciones mecánicas;
- grandes recipientes para almacenamiento de hidrógeno y estaciones de recarga;
- tubos para calderas;
- tubos con costura para la industria de petróleo y gas y otras aplicaciones;
- varillas de bombeo;
- tubos de producción bobinados;
- revestimientos; y
- nuevos productos y servicios con bajas emisiones de carbono para segmentos con potencial de rápido crecimiento, como el transporte y el almacenamiento de hidrógeno, la captura, el uso y el almacenamiento de carbono ("CCUS") y la energía geotérmica.

Además de la I+D enfocada en productos nuevos o mejorados, continuamente analizamos oportunidades para optimizar nuestros procesos de fabricación. Los proyectos recientes en esta área incluyen el modelado de hardware, algoritmos y numérico aplicado a los procesos de laminado, tratamiento térmico, pruebas no destructivas y acabado, y el desarrollo de diferentes controles de procesos, con el propósito de mejorar la calidad de los productos y la productividad en nuestras instalaciones.

Buscamos proteger nuestra innovación mediante patentes, secretos comerciales, marcas, y otros instrumentos de propiedad intelectual que nos permitan diferenciarnos de nuestros competidores.

Invertimos en I+D USD45.3 millones en 2021, en comparación con USD41.8 millones en 2020 y USD61.1 millones en 2019.

Los costos capitalizados no fueron significativos en los ejercicios 2021, 2020 y 2019.

Reglamentación sobre medio ambiente, responsabilidad social y gobierno corporativo (“ESG”)

Estamos sujetos a una amplia gama de leyes locales, municipales y nacionales, reglamentos, requisitos de permisos y decretos relacionados con aspectos medioambientales, de responsabilidad social y gobierno corporativo, incluyendo leyes y reglamentos relativos a la mitigación del cambio climático, el uso de los recursos, materiales peligrosos y materiales radioactivos y las emisiones al aire, las descargas al agua y el manejo de residuos; leyes sobre derechos humanos y formas modernas de esclavitud; capital humano, incluyendo igualdad de oportunidades, igualdad de género e igualdad para personas con discapacidades, condiciones laborales, equilibrio entre la vida laboral y personal y acceso al mercado laboral; y normas relativas al control interno y gestión de riesgo, anticorrupción, gestión de las relaciones con socios comerciales y otros temas de gobierno corporativo. Para más información sobre las prácticas de gobierno de la Compañía y la reglamentación aplicable, ver el “Informe de Gobierno corporativo”.

Las normas ESG han evolucionado en los últimos años y se prevé que continuarán evolucionando en el futuro, en particular con respecto a temas ambientales. En los últimos años, las leyes y los reglamentos que protegen el medio ambiente se han vuelto cada vez más complejos, severos y costosos para implementar. Los requisitos ambientales varían de una jurisdicción a otra, sumando complejidad a las operaciones de las empresas globales, como Tenaris.

El Acuerdo de París, adoptado en la Conferencia de Naciones Unidas sobre el Clima 2015, establece el marco global para limitar la temperatura en aumento del planeta y reforzar la capacidad de los países para afrontar los efectos del cambio climático. A fin de lograr la neutralidad climática para el año 2050, la Comisión Europea ha establecido varios planes de acción, como la estrategia de adaptación al cambio climático de la UE, políticas presupuestarias sostenibles y la alianza europea de materias primas. Asimismo, la Directiva de la UE sobre Divulgación de información no financiera establece el marco legal para la divulgación anual de información no financiera y, más recientemente, el Reglamento de taxonomía de la UE establece un sistema de clasificación para actividades económicas medioambientalmente sostenibles, proporcionando definiciones a empresas, partes interesadas y formuladores de políticas sobre qué emprendimientos económicos pueden ser considerados medioambientalmente sostenibles y exigiendo a las empresas que divulguen en sus informes anuales en qué medida sus actividades económicas son medioambientalmente sostenibles.

Del mismo modo, en respuesta a una creciente atención de los inversores y a la necesidad de contar con divulgaciones e inversiones relativas al clima y ESG, la U.S. Securities and Exchange Commission (“SEC”) anunció en marzo de 2021 la creación de un Grupo de trabajo sobre clima y ESG para identificar conductas indebidas y violaciones potenciales relacionadas con ESG. Además, la SEC incluyó como una de sus prioridades en materia de evaluaciones en 2021 un mayor foco en los riesgos relativos al clima y ESG. En marzo de 2022, la SEC propuso algunos cambios a las normas que exigirían a las empresas que registran sus títulos que incluyan ciertas revelaciones relativas al clima en sus informes periódicos, incluida información sobre riesgos relacionados con el clima que tengan un grado razonable de probabilidad de tener un impacto significativo en sus negocios, resultados de operación o situación financiera, y ciertos indicadores relacionados con el clima incluidos en una nota a sus estados contables auditados.

Para más información sobre el impacto de las leyes relativas al cambio climático, mayores requisitos reglamentarios y grandes cambios tecnológicos y de mercado, ver “Principales riesgos e incertidumbres – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Las leyes y los crecientes requisitos reglamentarios en materia de cambio climático para la transición a una economía con menos emisiones de carbono podrían reducir la demanda de nuestros productos y servicios y generar gastos de capital y costos

imprevistos, y afectar negativamente nuestra reputación”. Para más información sobre las medidas adoptadas por Tenaris para dar respuesta a los desafíos del cambio climático, ver “Revisión operativa y financiera y prospectos – Visión general – Cambio climático”.

El impacto final de cumplir con las normas ESG, en particular con las normas ambientales aplicables no siempre se conoce claramente o se puede determinar debido a que ciertas leyes y normas han evolucionado en los últimos años o están bajo constante revisión por las autoridades competentes. Los gastos requeridos para cumplir con estas leyes y normas, incluyendo los costos de remediación de emplazamientos u otros, o los costos incurridos por contingencias ambientales potenciales, podrían tener un efecto adverso significativo en nuestra situación financiera y rentabilidad. Si bien incurrimos y continuaremos incurriendo en gastos para cumplir con las leyes y normas aplicables, siempre existe el riesgo de que se produzcan incidentes o accidentes ambientales que afecten negativamente nuestra reputación o nuestras operaciones. Para más información sobre los riesgos relacionados con el cumplimiento de reglamentos ambientales y responsabilidad de producto, ver “Principales riesgos e incertidumbres – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – El costo de cumplir con las normas ambientales y de pagar el costo de potenciales contingencias ambientales y de productos podría aumentar nuestros costos operativos y afectar negativamente nuestro negocio, la situación financiera, los resultados de operación y las perspectivas”.

El cumplimiento de las normas ESG aplicables es de suma importancia para la Compañía y un factor importante en nuestra industria y negocio. No hemos estado sujetos a ninguna sanción significativa por ninguna violación significativa de las normas ESG aplicables, incluyendo cualquier violación significativa de leyes y reglamentos ambientales en 2021, y no tenemos conocimiento de ningún juicio legal ni administrativo en curso en nuestra contra con respecto a asuntos ambientales que pudieran afectar de manera importante nuestra situación financiera o resultados de operación.

Seguros

Contamos con seguros por daños patrimoniales, responsabilidad civil general y otro tipo de cobertura de seguros, en línea con las prácticas de la industria. Sin embargo, no poseemos cobertura de seguros por interrupción de la actividad comercial. Nuestra actual cobertura de responsabilidad civil incluye terceros, empleadores, filtración y contaminación repentina y accidental, y responsabilidad por el producto hasta un límite de USD300 millones. Nuestro seguro de daños patrimoniales actual posee límites de compensación de hasta USD250 millones por daños directos, dependiendo de las diferentes plantas; y una franquicia de USD100 millones.

C. Estructura organizativa y subsidiarias

Llevamos a cabo todas nuestras operaciones a través de subsidiarias. La siguiente tabla detalla las principales subsidiarias de la Compañía y su participación directa e indirecta en cada subsidiaria al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019.

Compañía	País de Incorporación	Actividad principal	Porcentaje de participación al 31 de diciembre de (*)		
			2021	2020	2019
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brasil	Manufactura de tubos de acero con costura y bienes de capital	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A.	Italia	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias (excepto las indicadas) (a)	EE.UU.	Manufactura y venta de conexiones premium	100%	100%	100%
IPSCO TUBULARS INC. y subsidiarias	EE.UU.	Manufactura de tubos de acero con costura y sin costura	100%	100%	NA
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias	EE.UU.	Manufactura de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
NKKTUBES (b)	Japón	Manufactura de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
P.T. SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Manufactura de productos de acero sin costura	89%	89%	89%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SAUDI STEEL PIPE CO.	Arabia Saudita	Manufactura de tubos de acero con costura	48%	48%	48%
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Manufactura de tubos de acero con costura y sin costura	100%	100%	100%
SIDERCA SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL }	Argentina	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPESSOAL LDA.	Portugal	Empresa holding	100%	100%	100%
TENARIS BAY CITY, INC.	EE.UU.	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TENARIS CONNECTIONS BV	Países Bajos	Desarrollo, gestión y licenciamiento de propiedad intelectual	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Entidad financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	EE.UU.	Venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD	Reino Unido	Empresa holding y venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias (excepto las indicadas) (c)	Uruguay	Empresa holding y venta de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS (NL) B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Empresa holding	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS S.àr.l.	Luxemburgo	Empresa holding	100%	100%	100%
TENARIS TUBOCARIBE LTDA.	Colombia	Manufactura de tubos de acero con costura y sin costura	100%	100%	100%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO, S.A.	México	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%

(*) Todos los porcentajes han sido redondeados.

(a) Tenaris Investments S.àr.l. posee el 100% de las acciones de las subsidiarias de Hydril, excepto por Technical Drilling & Production Services Nigeria. Ltd. en la cual poseía una participación de 80% para 2019.

(b) Tenaris y JFE acordaron terminar las operaciones de manufactura de NKKTubes para fines de junio de 2022.

(c) Tenaris posee una participación de 98.4% en Tenaris Supply Chain S.A., 40% en Tubular Technical Services Ltd. y Pipe Coaters Nigeria Ltd., y 49% en Amaja Tubular Services Limited, 49% en Tubular Services Angola Ltd. y 60% en Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes Ltd.

Otras inversiones

Ternium

Poseemos una participación significativa en Ternium, una compañía de Luxemburgo controlada por San Faustin cuyas acciones cotizan en la NYSE. Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía poseía 11.46% del capital accionario de Ternium (incluyendo sus acciones en cartera).

La Compañía es parte de un acuerdo de accionistas con Techint Holdings S.àr.l. (“Techint Holdings”), una subsidiaria controlada en su totalidad por San Faustin y principal accionista de Ternium, celebrado del 9 de enero de 2006, conforme al cual se requiere que Techint Holdings tome todas las medidas en su poder para hacer que uno de los consejeros del consejo de administración de Ternium sea designado por la Compañía, y

cualquiera de los consejeros designados por la Compañía sean removidos únicamente mediante previa notificación por escrito por parte de la Compañía. La Compañía y Techint Holdings también acordaron que cualquier vacante en el consejo de administración de Ternium sea ocupada por nuevos consejeros designados ya sea por la Compañía o Techint Holdings, según corresponda. El acuerdo de accionistas permanecerá en vigor en tanto cada una de las partes sea titular de al menos 5% de las acciones de Ternium o hasta tanto sea rescindido por la Compañía o Techint Holdings conforme a sus cláusulas. Carlos Condorelli fue designado consejero de Ternium por la Compañía conforme a este acuerdo de accionistas.

Usiminas

Al 31 de diciembre de 2021, Tenaris poseía a través de su subsidiaria brasilera Confab 36.5 millones de acciones ordinarias y 1.3 millones de acciones preferentes de Usiminas que representan el 5.19% de sus acciones con derecho a voto y el 3.07% del capital accionario total.

La adquisición de las acciones de Usiminas por parte de Confab fue parte de una transacción mayor realizada el 16 de enero de 2012, por la cual la afiliada de Tenaris, Ternium (a través de algunas de sus subsidiarias), y Confab adquirieron un gran bloque de acciones ordinarias de Usiminas y se unieron al grupo de control existente de Usiminas. Posteriormente, en 2016, Ternium y Confab suscribieron acciones ordinarias adicionales y acciones preferentes.

Al 31 de diciembre de 2021, el grupo de control de Usiminas poseía, en conjunto, 483.6 millones de acciones ordinarias sujetas al acuerdo de accionistas de Usiminas, representando aproximadamente el 68.6% del capital con derecho a voto de Usiminas. El grupo de control de Usiminas, que está sujeto a un acuerdo de accionistas a largo plazo que rige los derechos y obligaciones de los miembros del grupo de Usiminas, se compone actualmente de tres subgrupos: el Grupo T/T, conformado por Confab y determinadas entidades de Ternium; Grupo NSC, conformado por NSC, Metal One Corporation y Mitsubishi Corporation; y el fondo de pensión de Usiminas, Previdência Usiminas. El Grupo T/T posee aproximadamente el 47.1% del total de acciones en poder del grupo de control (39.5% correspondiente a las entidades de Ternium y el otro 7.6% correspondiente a Confab); el Grupo NSC posee aproximadamente el 45.9% del total de acciones en poder del grupo de control; y Previdência Usiminas posee el 7% restante.

Las reglas de gobierno corporativo reflejadas en el acuerdo de accionistas de Usiminas incluyen, entre otros, un mecanismo de alternancia para la nominación del director ejecutivo (“CEO”, por sus siglas en inglés) y el presidente del consejo de administración de Usiminas, además de un mecanismo para la nominación de otros miembros de la gerencia ejecutiva de Usiminas. El acuerdo de accionistas de Usiminas también incluye un mecanismo de salida que consiste en un procedimiento de compra y venta ejecutable en cualquier momento después del 16 de noviembre de 2022 y aplicable con respecto a las acciones en poder de NSC y el Grupo T/T, que permitiría tanto a Ternium como a NSC adquirir todas o una porción mayoritaria de las acciones de Usiminas que posee el otro accionista.

Confab y las entidades de Ternium que son parte del acuerdo de accionistas de Usiminas tienen un acuerdo separado de accionistas que rige sus respectivos derechos y obligaciones como miembros del Grupo T/T. Dicho acuerdo separado incluye, entre otras, disposiciones que otorgan a Confab ciertos derechos relacionados a la designación por parte del Grupo T/T de los funcionarios y directores de Usiminas bajo el acuerdo de accionistas de Usiminas. Dichas circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa sobre Usiminas, y consecuentemente, Tenaris registra su participación en Usiminas de acuerdo con el método de la participación (conforme a lo definido en la NIC 28).

Techgen

Techgen es una *joint venture* mexicana, controlada en un 48% por Ternium, 30% por Tecpetrol y 22% por Tenaris. Techgen opera una central termoeléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México. Tenaris, Ternium y Tecpetrol son partes de un acuerdo de accionistas relacionado con el gobierno de Techgen.

En septiembre de 2021, el presidente de México presentó al Congreso mexicano una propuesta de reforma constitucional del sector eléctrico que busca revertir el marco legal derivado de la reforma energética constitucional de 2013 que abrió el sector a la inversión privada. Para más información sobre los riesgos asociados a la reforma energética en México, ver “Principales riesgos e incertidumbres – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria - Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera”.

Global Pipe Company (“GPC”)

GPC es una empresa conjunta, establecida en 2010 y ubicada en Jubail, Arabia Saudita, que fabrica tubos LSAW. Tenaris, a través de su subsidiaria SSPC, posee actualmente el 35% del capital social de GPC. A través del acuerdo de accionistas, SSPC tiene derecho a elegir a uno de los cinco miembros del consejo de administración de GPC. Además, SSPC ha designado al gerente general de GPC y tiene la capacidad de bloquear cualquier resolución de los accionistas.

TenarisSeverstal

En 2019, Tenaris firmó un acuerdo con Severstal para construir una planta de tubos con costura para fabricar productos OCTG en el área de Surgut, en Siberia Occidental, Federación de Rusia. Tenaris tiene una participación de 49% en la compañía, mientras que Severstal tiene el 51% restante. Se prevé que la planta, que requerirá una inversión total estimada en USD280 millones, tendrá una capacidad de producción anual de 300,000 toneladas.

Durante 2019, invertimos USD19.6 millones en el proyecto. En 2020 las partes finalizaron toda la ingeniería para obtener el permiso de construcción, pero las actividades en el sitio se retrasaron debido a la pandemia de COVID-19. Por lo tanto, no se efectuaron contribuciones adicionales durante 2020 y 2021.

La iniciativa puede verse afectada aún más o cancelada como resultado del reciente conflicto armado que involucra a Rusia y Ucrania y la designación del accionista mayoritario de Severstal como persona sujeta a las sanciones de la UE y el Reino Unido. Al 31 de diciembre de 2021, nuestra inversión en el *joint venture* ascendió a USD16.8 millones. Estamos evaluando el monto que se dará de baja de esta inversión. Para más información, ver “Principales riesgos e incertidumbres – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – El reciente conflicto armado entre Rusia y Ucrania puede afectar adversamente nuestras operaciones”; y “Acontecimientos recientes – Conflicto armado entre Rusia y Ucrania y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris”.

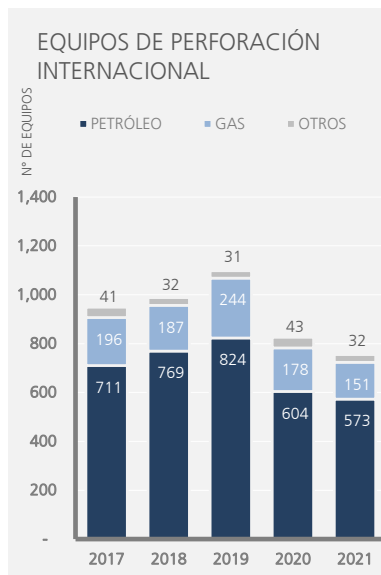
TBSP

En 2020, Tenaris constituyó un *joint venture* con Baotou Steel para construir una planta de roscado de conexiones *premium* para el acabado de tubos de acero producidos por nuestro socio en el *joint venture* en Baotou, China, para venta en el mercado local. Según el acuerdo, Tenaris posee el 60% de las acciones de TBSP, mientras que Baotou Steel posee el 40% restante.

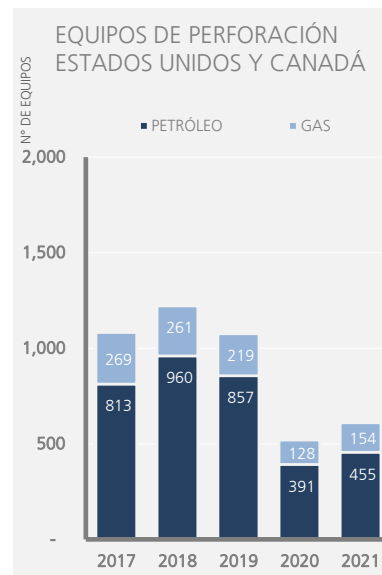
Se prevé que la planta, que requerirá una inversión total de USD32.6 millones, tendrá una capacidad de producción anual total de 70 mil toneladas. La inversión inicial de USD29.8 millones permitirá producir un total de 45,000 toneladas anuales. La planta comenzó a operar en el primer trimestre de 2022. Al 31 de diciembre de 2021, Tenaris contribuyó aproximadamente USD17.9 millones al proyecto.

TENARIS EN NÚMEROS

Información de tendencias

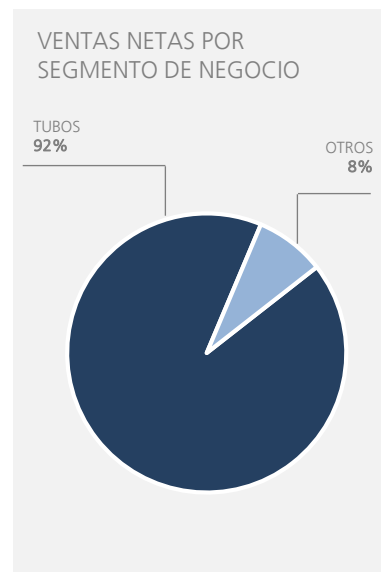
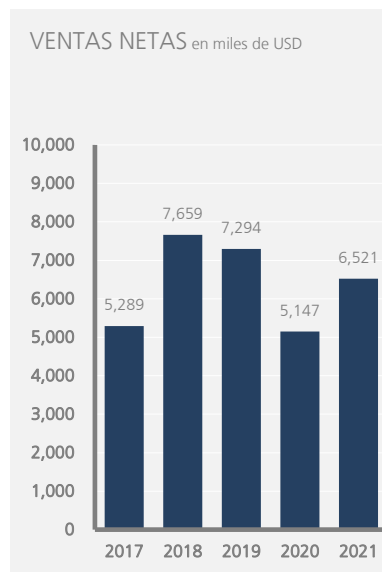


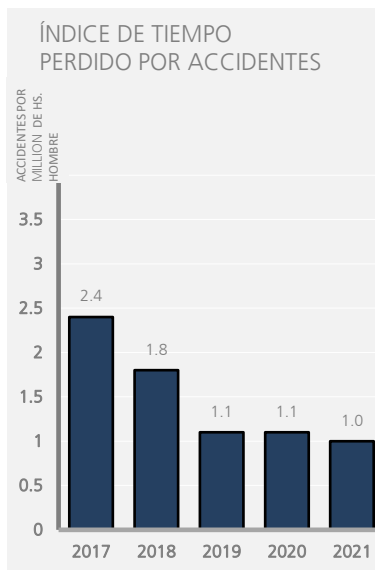
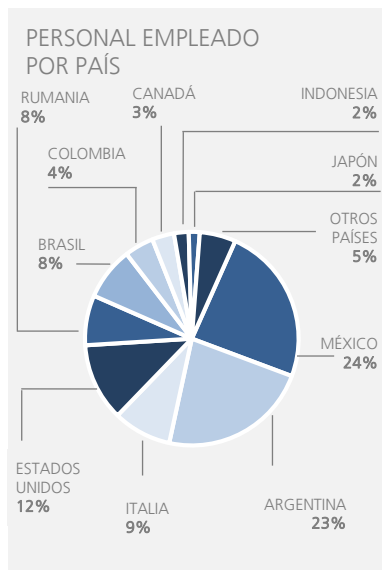
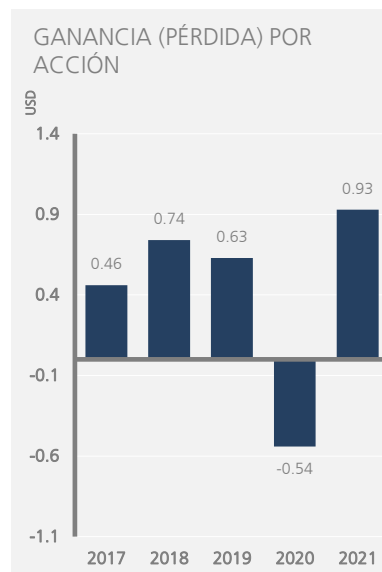
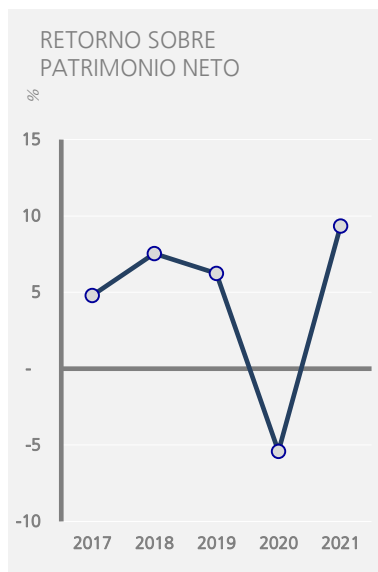
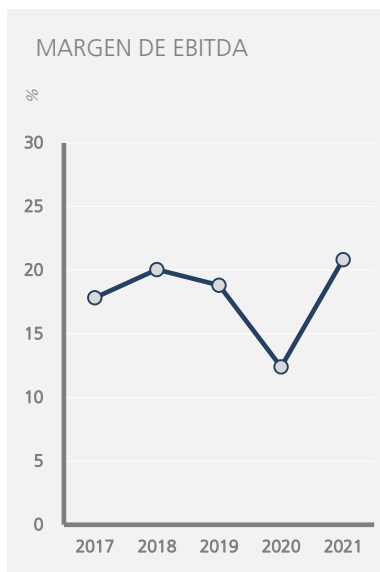
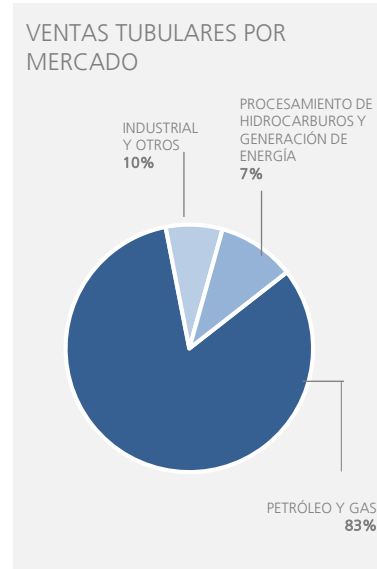
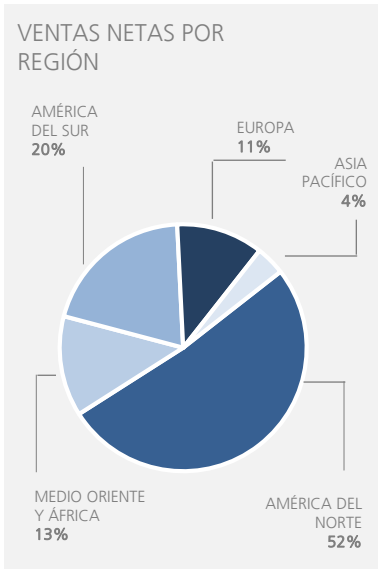
Fuente: Baker Hughes



Fuente: Baker Hughes

Principales indicadores





Principales Riesgos e Incertidumbres

Deberá analizar cuidadosamente los riesgos e incertidumbres que se describen a continuación, junto con toda otra información contenida en este informe anual, antes de tomar cualquier decisión de invertir en nuestras acciones. Cualquiera de estos riesgos e incertidumbres podría tener un efecto adverso significativo en nuestras operaciones, ingresos, situación financiera y resultados de operación, lo cual a su vez tendría un efecto adverso en el precio de acciones y ADS.

Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria

Las ventas y la rentabilidad podrían disminuir como resultado de caídas en el precio internacional del petróleo y gas y otros factores y circunstancias que afectan a la industria de petróleo y gas.

Somos un fabricante global de tubos de acero con un fuerte foco en la fabricación de productos y la prestación de servicios relacionados para la industria de petróleo y gas. La industria de petróleo y gas es un importante consumidor de tubos de acero en el mundo, en particular de productos fabricados bajo normas de alta calidad y especificaciones exigentes. La demanda de tubos de acero de la industria de petróleo y gas históricamente ha mostrado volatilidad y depende principalmente del número de pozos de petróleo y gas natural perforados, terminados y retribajados, así como de la profundidad y las condiciones de perforación de los mismos. El nivel de actividades de exploración, desarrollo y producción y la correspondiente inversión de capital de las empresas petroleras y de gas, incluyendo las empresas petroleras nacionales, depende sobre todo de los precios actuales y esperados del petróleo y gas natural y es sensible a la opinión de la industria con respecto al crecimiento económico futuro y el impacto resultante en la demanda de petróleo y gas natural. Varios factores, como la oferta y la demanda de petróleo y gas natural, el desarrollo y la disponibilidad de nueva tecnología de perforación, las condiciones políticas y económicas globales y las regulaciones gubernamentales, afectan estos precios. Por ejemplo, la tecnología de perforación ha permitido a los productores de los Estados Unidos y Canadá incrementar la producción de sus formaciones compactas y de gas *shale* en respuesta a los cambios en las condiciones de mercado en forma más rápida que en el pasado. Además, las iniciativas de los gobiernos para reducir las emisiones de GEI, por ejemplo la introducción de un impuesto al carbono o sistemas de tarificación del carbono (como el mecanismo de ajuste en frontera de las emisiones de carbono propuesto por la UE), la adopción de sistemas de límites máximos y derechos de emisión o “*cap-and-trade*” (como el Régimen de comercio de derechos de emisión de la UE (“RCDE UE”)) y otras medidas para promover el uso de fuentes de energía renovables o vehículos eléctricos, también podrían afectar los precios del petróleo y gas. Cuando el precio del petróleo y del gas baja, por lo general las empresas petroleras y de gas reducen el gasto en actividades de producción y exploración y, en consecuencia, compran una menor cantidad de tubos de acero. Los principales países y compañías productores de petróleo y gas frecuentemente han colaborado para equilibrar la oferta (y por consiguiente el precio) del petróleo en los mercados internacionales. Un vehículo decisivo en esta colaboración ha sido la Organización de Países Exportadores de Petróleo (“OPEP”) y muchos de nuestros clientes son empresas estatales en países miembro de la OPEP, que desempeña un rol significativo en procurar contrarrestar la caída de los precios, como sucedió en 2020, cuando la industria fue golpeada por los efectos de la pandemia de COVID-19. Para más información sobre el impacto de la pandemia de COVID-19 y la crisis de petróleo y gas y las medidas de la OPEP, ver “Revisión operativa y financiera y prospectos – Visión general – Pandemia de COVID-19, la situación de la industria del petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris” y para más información sobre los riesgos relativos a las regulaciones sobre cambio climático, ver “Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Las leyes y los crecientes requisitos reglamentarios en materia de cambio climático para la transición a una economía con menos emisiones de carbono podrían reducir la demanda de nuestros productos y servicios y generar gastos de capital y costos imprevistos, y afectar negativamente nuestra reputación”.

Las leyes y los crecientes requisitos reglamentarios en materia de cambio climático para la transición a una economía con menos emisiones de carbono podrían reducir la demanda de nuestros productos y servicios y generar gastos de capital y costos imprevistos, y afectar negativamente nuestra reputación.

Diferentes sectores de la sociedad prestan un mayor grado de atención a las emisiones de GEI y el cambio climático. El Acuerdo de París, adoptado en la Conferencia de Naciones Unidas sobre el Clima 2015, establece el marco global para limitar el aumento de la temperatura del planeta y reforzar la capacidad de los países para afrontar los efectos del cambio climático. El RCDE UE señaló una importante política energética de la UE para combatir el calentamiento global en base a un sistema de límites máximos y derechos de emisión o “*cap-and-trade*”, y el Pacto Verde Europeo, lanzado en 2019, se focaliza en la adopción de las políticas y medidas necesarias para reducir a cero las emisiones de GEI en Europa para 2050. Otros países están adoptando o considerando medidas o reglamentaciones similares que reducirían las emisiones. De no lograrse un avance significativo en la reducción de las emisiones en los próximos años, existe una mayor probabilidad de

intervenciones de política abruptas a medida que los gobiernos procuren alcanzar sus objetivos medioambientales adoptando cambios de política, legales, tecnológicos y de mercado en la transición a una economía global de bajas emisiones de carbono. Proveemos productos y servicios a la industria de petróleo y gas, que es directa e indirectamente responsable de una porción significativa de las emisiones de GEI. Las leyes y reglamentaciones actuales y futuras relacionadas con las emisiones de GEI (como mayor precio para las emisiones de GEI y un mayor nivel de obligaciones de notificación de emisiones) y el cambio climático, así como las iniciativas de los gobiernos para incentivar el uso de fuentes de energía alternativas y reemplazar productos y servicios actuales por opciones que generen menos emisiones (tales como beneficios fiscales u otros subsidios implementados por muchas jurisdicciones para promover el desarrollo de fuentes de energía renovables, o la exigencia de umbrales mínimos para la generación de energía de fuentes renovables), pueden reducir significativamente la demanda y la producción de combustibles fósiles, como el petróleo y el gas natural. Estas iniciativas, junto con la creciente conciencia social respecto del cambio climático y otros temas ambientales, generaron una mayor demanda de energía renovable por parte de los inversores y los consumidores y requisitos de cumplimiento adicionales para los proyectos de energía fósil, que es probable que se tornen más exigentes con el transcurso del tiempo y generen aumentos significativos de costos para la industria de petróleo y gas natural, e incluso deriven potencialmente en la amortización total y la baja anticipada de activos existentes. Asimismo, los avances tecnológicos actuales en la industria de energía renovable están llevando a que la energía renovable sea cada vez más competitiva frente a los combustibles fósiles. Si esta tendencia continúa, la demanda de energía podría inclinarse cada vez más hacia fuentes más medioambientalmente sostenibles, como la energía hidroeléctrica, solar, eólica y otras energías renovables, que a su vez reducirían la demanda de petróleo y gas natural, afectando negativamente la demanda de nuestros productos y servicios y, en última instancia, nuestros resultados de operación futuros. Además, la adopción de nuevas leyes en materia de cambio climático en los países en los que opera Tenaris podría generar mayores costos operativos (como mayores costos de cumplimiento y mayores primas de seguros) e inversiones de capital imprevistas y, con el tiempo, podría afectar nuestra competitividad y reducir nuestra participación de mercado. Adicionalmente, los cambios en las preferencias de los clientes y la falta de respuesta ante la demanda de los accionistas de medidas relacionadas con el clima y normas ambientales podrían dañar nuestra reputación, afectar en forma adversa la capacidad o la disposición de nuestros clientes o proveedores para hacer negocios con nosotros, tener un impacto negativo en la gestión y planificación del personal, erosionar el apoyo de los grupos de interés y restringir o reducir el acceso a los recursos financieros.

Los riesgos físicos derivados del cambio climático, incluyendo las condiciones meteorológicas extremas y los cambios en los patrones climáticos, han afectado y podrían afectar adversamente nuestras operaciones y resultados financieros.

Nuestro negocio se ha visto y podría verse afectado por condiciones climáticas severas en las áreas en las que operamos, que podrían afectar significativamente nuestras operaciones y resultados financieros. Las condiciones climáticas extremas y los desastres naturales, como los huracanes, las inundaciones o las mareas de tormenta, han ocasionado y podrían ocasionar el cierre de nuestras instalaciones, la evacuación de nuestros empleados o la interrupción de las actividades en los pozos de nuestros clientes o en nuestra cadena de abastecimiento. Por ejemplo, la tormenta invernal severa en los Estados Unidos y México a comienzos de 2021 causó escasez de gas y electricidad en Texas, generando costos adicionales e interrupciones y pérdida de producción. Asimismo, los cambios climáticos crónicos, como los cambios en el régimen de precipitaciones o el aumento de la temperatura media y el nivel del mar, podrían generar mayores costos operativos o de capital debido a la escasez del suministro o daños a las instalaciones, mayores primas de seguros o menor disponibilidad de seguro, menores ingresos debido a menores ventas, menor capacidad de producción o efectos negativos en el personal y la amortización total y/o la baja anticipada de los activos, los cuales podrían tener un efecto adverso en nuestra situación financiera, resultados de operación y flujos de efectivo. Para más información sobre las iniciativas de Tenaris en materia de cambio climático, ver “Revisión operativa y financiera y prospectos – Visión general – Cambio climático”.

La pandemia de COVID-19 redujo en forma significativa la demanda de nuestros productos y servicios y podría continuar teniendo un impacto en nuestra situación financiera, resultados de operación y flujos de efectivo.

En 2020, la rápida propagación del virus SARS-CoV-2, la aparición de nuevas cepas del virus en varios países y las medidas de contención adoptadas por los gobiernos desencadenaron una grave caída de la actividad económica mundial y precipitaron una fuerte crisis en el sector energético. La demanda de petróleo y gas disminuyó en forma significativa, causando el colapso de los precios y un marcado exceso de oferta, el rápido aumento de excedentes de inventarios y la consiguiente caída de las inversiones en la actividad de perforación por parte de nuestros clientes del sector de petróleo y gas. Tomamos medidas rápidas para mitigar el impacto de la crisis y adaptar nuestras operaciones en cada país para cumplir con las normas y requisitos aplicables.

Implementamos un programa mundial de reestructuración y contención de costos destinado a preservar nuestros recursos financieros y nuestra posición de liquidez global y mantener la continuidad de nuestras operaciones; ajustamos los niveles de producción en nuestras plantas, incluso mediante el cierre temporario de ciertas instalaciones o líneas de producción y despidos en varias jurisdicciones, y redujimos las inversiones de capital y el capital de trabajo. Además, implementamos el trabajo a distancia y otras modalidades de trabajo y adoptamos protocolos especiales en nuestras operaciones para proteger la salud y la seguridad de nuestros empleados, clientes y proveedores. Si bien estas medidas tuvieron éxito en mitigar el impacto de la crisis sobre nuestras operaciones, si el virus continúa mutando y propagándose, o si surgen nuevas pandemias o crisis de salud pública y se imponen nuevas medidas preventivas en el futuro, nuestras operaciones podrían verse afectadas aún más y tener un impacto adverso en nuestros resultados. Adicionalmente, si bien los precios del petróleo han superado los niveles previos al COVID-19, la demanda de productos petroleros está alcanzando los niveles previos al COVID-19 y la demanda de gas natural ya supera dichos niveles, aún existe considerable incertidumbre sobre la futura duración y alcance de la pandemia con el reciente surgimiento de variantes nuevas y más contagiosas del virus SARS-CoV-2, y sobre la efectividad de las vacunas disponibles y el éxito de las campañas de vacunación. En este contexto incierto, nuestros resultados de operación y situación financiera aún podrían verse seriamente afectados. Para más información sobre el impacto de la pandemia de COVID-19 y las medidas relacionadas adoptadas, ver “Revisión operativa y financiera y prospectos – Visión general – Pandemia de COVID-19, la situación de la industria del petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris”.

La competencia en el mercado global de tubos de acero podría hacer que perdamos participación de mercado y afectar nuestras ventas y rentabilidad.

El mercado global de tubos de acero es altamente competitivo, y los principales factores de competencia son el precio, la calidad, el servicio y la tecnología. En los últimos años se han realizado inversiones sustanciales, especialmente en China pero también en los Estados Unidos y Medio Oriente, para incrementar la capacidad de producción de tubos de acero sin costura y, como resultado, existe una significativa capacidad de producción excedente, en particular de *commodities* o grados de acero estándar. La capacidad de producción de grados de productos más especializados también ha aumentado. A su vez, el elevado costo y los extensos plazos de desarrollo requeridos para llevar a cabo los proyectos más complejos, particularmente en aguas profundas, están generando demoras en los nuevos proyectos en un contexto de precios de petróleo bajos y más volátiles. A pesar de nuestros esfuerzos por desarrollar productos y servicios que nos diferencien de nuestros competidores, la demanda reducida de tubos de acero de estos proyectos complejos significa que se prevé que el ambiente competitivo continuará siendo intenso en los próximos años y nuestra diferenciación competitiva efectiva será un factor clave. Asimismo, existe riesgo de importaciones de tubos de acero bajo condiciones desleales en los mercados en los cuales Tenaris produce y vende sus productos y no podemos ofrecer ningún grado de seguridad con respecto a la aplicación de las tarifas *antidumping* y aranceles o sobre la efectividad de esas medidas.

Nuestras ventas podrían verse afectadas por procedimientos relativos a derechos antidumping y derechos compensatorios o por la imposición de otras restricciones a la importación o requisitos de contenido local.

Debido a la naturaleza global de nuestras operaciones, exportamos e importamos productos de varios países y en muchas jurisdicciones complementamos la producción local con productos importados. Por ejemplo, importamos productos tubulares para la industria petrolera (“OCTG”) de Argentina y México para complementar nuestra producción significativa y en crecimiento en los Estados Unidos. Periódicamente, los productores locales solicitan la imposición de restricciones a las importaciones o el inicio de procedimientos relativos a derechos *antidumping* o compensatorios. Por ejemplo, el 27 de octubre de 2021, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos (“DOC”) anunció el inicio de investigaciones sobre derechos *antidumping* de OCTG de Argentina, México y Rusia e investigaciones sobre derechos compensatorios de OCTG de Rusia y Corea del Sur. Las investigaciones fueron solicitadas por U.S. Steel Tubular Products, Inc., un pequeño número de otros productores estadounidenses de productos OCTG con costura y un sindicato de trabajadores siderúrgicos. El 22 de noviembre de 2021, la Comisión de Comercio Internacional (“ITC”) realizó una determinación preliminar del daño, lo que permitió que continuaran las investigaciones. Estas investigaciones continúan actualmente, y es probable que las determinaciones finales del DOC y la ITC ocurran en la segunda mitad de 2022. Si bien consideramos que la petición, el inicio de investigaciones del DOC y la determinación preliminar del daño son injustificados y estamos impugnando enérgicamente cualquier afirmación de que nuestras importaciones son objeto de comercio desleal o de que están causando daño o amenazando con dañar la industria nacional de OCTG de los Estados Unidos, no podemos predecir el resultado de las investigaciones. El 30 de junio de 2021, Canadá inició una investigación sobre derechos *antidumping* de OCTG de México; se llevó a cabo una investigación completa y el 26 de enero de 2022, el Tribunal Canadiense de Comercio Internacional determinó que las importaciones de México no ocasionaban ningún daño a la industria canadiense de OCTG, y pusieron fin a la investigación sin imponer ningún derecho. Los procedimientos relativos a derechos *antidumping* o derechos compensatorios o

cualquier sanción resultante u otra forma de restricción a la importación han impedido y podrían restringir el acceso de nuestros productos a mercados de exportación importantes y tener un impacto adverso en nuestras ventas o limitar nuestras oportunidades de crecimiento. Ver “Litigios pendientes”.

Además, varias jurisdicciones han comenzado a imponer o ampliar los requisitos de contenido local. Por ejemplo, en los últimos años Arabia Saudita ha implementado diversas medidas para incrementar el contenido local especialmente de proveedores de empresas estatales como Saudi Arabian Oil Company (“Saudi Aramco”), y prevemos que las medidas que favorecen el desarrollo de producción local aumentarán ya que Arabia Saudita busca crear oportunidades de empleo para sus ciudadanos y diversificar su economía para no depender de la producción de petróleo y gas. Otros países, como Brasil, Ecuador, Indonesia y Nigeria, también han implementado requisitos de contenido local significativos. Si los países impusieran o ampliaran los requisitos de contenido local o implementaran reglamentaciones que limitaran nuestra capacidad de importar ciertos productos, nuestra posición competitiva podría verse afectada. Por lo tanto, si se materializara alguno de estos riesgos, es posible que no podamos continuar compitiendo en forma efectiva contra los productores existentes o potenciales y preservar nuestra participación actual en los mercados geográficos o de productos, y la mayor competencia podría tener un impacto significativo en el precio de nuestros productos y servicios y, a su vez, podría afectar nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera.

Nuestras ventas también podrían verse afectadas por otras reglamentaciones relativas al comercio internacional.

El envío de bienes y la prestación de servicios a través de fronteras internacionales nos obligan a cumplir leyes y reglamentaciones comerciales de amplio alcance. Nuestras actividades de importación y exportación se encuentran regidas por leyes y reglamentaciones aduaneras en cada uno de los países en los que operamos. Asimismo, la Unión Europea, los Estados Unidos y otros países controlan la importación y exportación de ciertos bienes y servicios e imponen obligaciones de contabilización e información de importaciones y exportaciones. Dichos gobiernos también han impuesto sanciones económicas contra ciertos países, personas y otras entidades, tales como sanciones que restringen o prohíben las transacciones que involucran a Irán, Siria, Venezuela y Rusia, o a sus ciudadanos y empresas. Para más información sobre el impacto en nuestro negocio de las recientes sanciones a Rusia como resultado del conflicto armado en Ucrania, ver “Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – El reciente conflicto armado entre Rusia y Ucrania puede afectar adversamente nuestras operaciones”. Asimismo, estamos sujetos a las leyes estadounidenses antiboicot. Las leyes y reglamentaciones comerciales son complejas y cambian frecuentemente, y pueden ser sancionadas, modificadas, ejecutadas o interpretadas de manera tal que podrían tener un impacto significativo en nuestras operaciones. Por ejemplo, en marzo de 2018, conforme a la Sección 232 de la Ley de Expansión Comercial (*Trade Expansion Act*) de 1962 (“Sección 232”), Estados Unidos impuso un arancel de 25% a las importaciones de acero provenientes de cualquier país, con excepción de Canadá y México, como estados miembro del T-MEC, y las importaciones de tubos de acero de Australia, Argentina, Brasil y Corea del Sur (las últimas tres sujetas a cuotas específicas por producto). El gobierno de Estados Unidos también concedió cuatro exenciones sucesivas sobre importaciones de palanquilla de acero redondo de Italia, México, Rumania y Argentina para uso en nuestra planta en Bay City, por una cantidad total de 1,550,000 toneladas. Las exenciones se otorgan sólo por el término de un año y es posible que no se otorguen nuevas solicitudes, lo que podría afectar adversamente nuestras operaciones o ingresos. El 31 de octubre de 2021, Estados Unidos y la UE llegaron a un acuerdo mediante el cual los aranceles establecidos por la Sección 232 fueron sustituidos por contingentes arancelarios para el acero fundido y colado en Europa a partir del 1 de enero de 2022 y productos siderúrgicos importados de la UE por un período de dos años calendarios sin necesidad de volver a presentar la solicitud correspondiente, es decir, hasta el 31 de diciembre de 2023. Para Tenaris en particular, este acuerdo significó la posibilidad de importar 299,376 toneladas de palanquilla de Italia y Rumania sin pagar el arancel anual de 25% hasta 2023. El 7 de febrero de 2022, Estados Unidos y Japón anunciaron el reemplazo de los aranceles de la Sección 232 por contingentes arancelarios para el acero fundido y colado en Japón a partir del 1 de abril de 2022. El incumplimiento de las reglamentaciones comerciales aplicables también podría dar origen a sanciones penales y civiles.

Los aumentos en el costo de materia prima, energía eléctrica y otros costos, las limitaciones o interrupciones en el suministro de materia prima y energía y los descaldes de precios entre nuestra materia prima y nuestros productos podrían afectar nuestra rentabilidad.

La fabricación de tubos de acero sin costura requiere de cantidades importantes de materia prima siderúrgica y energía; a su vez, los tubos de acero con costura son fabricados en base a bobinas y planchas de acero. La disponibilidad y el precio de una porción significativa de la materia prima y la energía que requerimos están sujetos a las condiciones de la oferta y la demanda, que pueden ser volátiles, y a los aranceles y otras reglamentaciones gubernamentales, lo que puede afectar la continuidad de la oferta y los precios. Asimismo, las

interrupciones, las restricciones o la disponibilidad limitada de recursos energéticos en los mercados en los que contamos con importantes operaciones podrían derivar en mayores costos de producción y eventualmente en la reducción de la producción de nuestras plantas en dichos mercados. Por ejemplo, a principios de 2021 sufrimos escasez de gas y electricidad en Texas a causa de una tormenta invernal severa que afectó a los Estados Unidos y México y generó costos adicionales y pérdidas de producción. En cualquier momento dado, podríamos no lograr obtener un suministro adecuado de materia prima crítica a precios o bajo otras condiciones que nos resulten aceptables. La disponibilidad y los precios de las materias primas también pueden verse negativamente afectados por nuevas leyes y reglamentaciones, incluyendo controles a las importaciones, sanciones y otras restricciones comerciales, asignación por parte de los proveedores, interrupciones en la producción, accidentes o desastres naturales, conflictos armados, cambio climático crónico, variaciones en los tipos de cambio, fluctuaciones de precios internacionales y disponibilidad y costo del transporte. Para más información sobre el impacto en nuestro negocio del conflicto armado en Ucrania, ver “Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – El reciente conflicto armado entre Rusia y Ucrania puede afectar adversamente nuestras operaciones”. Los precios de la materia prima también podrían verse afectados por la introducción de precios o impuestos al carbono o como resultado de cambios en los procesos productivos, como un mayor uso de chatarra metálica, adoptados por las compañías siderúrgicas a fin de reducir las emisiones de carbono. Asimismo, es probable que no podamos recuperar parcial o totalmente los mayores costos de la materia prima y energía a través de precios de venta más altos de nuestros productos, o puede llevarnos un largo tiempo hacerlo, y la disponibilidad limitada podría obligarnos a reducir la producción, lo que podría afectar adversamente nuestras ventas y rentabilidad.

Nuestros resultados de operación y situación financiera podrían verse adversamente afectados por los bajos niveles de utilización de la capacidad.

Al igual que otros fabricantes de productos siderúrgicos, tenemos costos fijos y semi-fijos (como mano de obra y otros costos de operación y mantenimiento) que no pueden ajustarse rápidamente a las fluctuaciones de la demanda de productos por diversos motivos, incluyendo limitaciones operativas y restricciones regulatorias. Si la demanda de nuestros productos cae en forma significativa, o si no podemos operar debido, por ejemplo, a medidas gubernamentales o a la falta de personal, estos costos pueden afectar adversamente nuestra rentabilidad y situación financiera. Por ejemplo, en respuesta a la abrupta y pronunciada desaceleración de la industria de petróleo y gas como resultado de la crisis de petróleo y la pandemia de COVID-19, tuvimos que implementar medidas de contención de costos e iniciativas de preservación de la liquidez, incluyendo la reducción de nuestras actividades operativas en varias jurisdicciones, el cierre temporario de instalaciones en los Estados Unidos y la revisión de nuestros planes de inversiones en activo fijo. Las suspensiones temporales de operaciones o el cierre de instalaciones generalmente conducen al despido de empleados, como ocurrió en nuestro caso durante la crisis de petróleo y la pandemia de COVID-19, lo que a su vez puede generar conflictos laborales y tener un impacto en las operaciones. Las medidas de contención de costos también pueden afectar la rentabilidad y generar cargos por desvalorización de los activos. Asimismo, si la demanda continúa recuperándose, es posible que no podamos retener al personal cualificado o contratar empleados con suficiente rapidez. Además, algunas consecuencias del cambio climático, como los cambios en las preferencias de los clientes, la estigmatización de nuestra industria o la falta de respuesta al pedido de nuestros accionistas de medidas relacionadas con el clima, podrían tener un impacto negativo en la gestión y planificación del personal y afectar adversamente la captación y retención de empleados.

Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera.

Poseemos operaciones significativas en diversos países, incluyendo Argentina, Brasil, Canadá, China, Colombia, Indonesia, Italia, Japón, México, Nigeria, Rumania, Arabia Saudita y los Estados Unidos, y vendemos nuestros productos y servicios en todo el mundo. Asimismo, en Rusia hemos formado un *joint venture* con PAO Severstal (“Severstal”) para construir una planta de tubos con costura, cuya construcción se encuentra actualmente suspendida y podría verse afectada aún más o cancelada como resultado del reciente conflicto armado entre Rusia y Ucrania y la designación del accionista mayoritario de Severstal como persona sujeta a sanciones de la UE y el Reino Unido. Por lo tanto, al igual que otras compañías con operaciones internacionales, nuestra actividad y operaciones se han visto afectadas y podrían verse afectadas periódicamente y en grados variables por acontecimientos políticos, económicos, sociales y de salud pública y por cambios en leyes y regulaciones. Dichos acontecimientos y cambios pueden incluir, entre otros, la nacionalización, expropiación, venta forzada de activos; restricciones sobre la producción, importaciones y exportaciones; derechos *antidumping* o compensatorios; prohibición de viajes, transporte o comercio; interrupciones al suministro de energía; restricciones para el cambio y/o la transferencia de divisas, imposibilidad o dificultades en aumento para la repatriación de ingresos o capital o para efectuar pagos contractuales; inflación; devaluación;

guerra u otros conflictos armados (incluido el reciente conflicto armado entre Rusia y Ucrania y los conflictos regionales en Medio Oriente y África); desórdenes civiles y asuntos de seguridad local, incluyendo la elevada incidencia del delito y la violencia que involucran a organizaciones dedicadas al tráfico de drogas que amenacen la operación segura de nuestras instalaciones y operaciones; controles de precio, directos e indirectos; aumentos de impuestos y cambios (incluyendo los de efecto retroactivo) en la interpretación, aplicación o cumplimiento de leyes impositivas y otras demandas o impugnaciones; cancelación de derechos contractuales o de propiedad, y demoras o denegatoria de aprobaciones gubernamentales. Tanto la probabilidad de que se produzcan dichos sucesos y el efecto general que puedan tener sobre nosotros varían en gran medida de un país a otro y son impredecibles. La materialización de estos riesgos podría tener un impacto adverso sobre los resultados de operación y la situación financiera de nuestras subsidiarias ubicadas en el país afectado y, dependiendo de su significatividad, sobre los resultados de operación y la situación financiera de Tenaris en su conjunto. Para más información sobre el impacto en nuestro negocio del conflicto armado en Ucrania, ver “Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – El reciente conflicto armado entre Rusia y Ucrania puede afectar adversamente nuestras operaciones”.

Más específicamente, Argentina y México son países en los que poseemos operaciones significativas.

Nuestro negocio y operaciones en Argentina podrían verse afectados adversamente y de manera importante por acontecimientos económicos, políticos, sociales, fiscales y regulatorios, incluyendo los siguientes:

- Las condiciones macroeconómicas y políticas en Argentina pueden afectar adversamente nuestro negocio y operaciones. La mayor intervención estatal en la economía estancada, junto con la introducción de cambios en las políticas gubernamentales, como las medidas destinadas a asegurar la sostenibilidad de la deuda pública (incluida la deuda con el Fondo Monetario Internacional y otros acreedores internacionales) y la reducción del gasto público, podrían tener un efecto adverso en nuestras operaciones y resultados financieros. Asimismo, podrían tener un impacto negativo en el negocio y las operaciones de nuestros clientes -compañías de petróleo y gas que operan Argentina- y en consecuencia en nuestros ingresos y rentabilidad.
- Nuestro negocio y operaciones en Argentina podrían verse adversamente afectados por la inflación o por las medidas que pudiera adoptar el gobierno para abordar el problema de la inflación. En particular, los aumentos en los servicios y los costos laborales podrían afectar en forma negativa nuestros resultados de operación. Además, el aumento en el nivel de las demandas laborales en respuesta a la escalada de la inflación podría desencadenar niveles más altos de conflictos laborales y eventualmente podrían derivar en huelgas o paros. Dicha interrupción de la actividad podría tener un efecto adverso en nuestras operaciones y en los resultados financieros.
- Otros acontecimientos que pueden tener un efecto adverso en nuestras operaciones y resultados financieros incluyen mayores impuestos, devaluación monetaria, controles de cambio, restricciones a los flujos de capital, e impuestos o restricciones a las exportaciones e importaciones. El Banco Central de la República Argentina ha endurecido los controles sobre las operaciones que representarían entrada o salida de capitales, obligando a las empresas argentinas a repatriar los ingresos de exportaciones y limitando su capacidad de transferir fondos fuera de Argentina. Las empresas argentinas deben repatriar los ingresos de exportaciones por la venta de bienes y servicios (incluidos los dólares estadounidenses obtenidos por anticipos y prefinanciaciones) y convertirlos a pesos argentinos al tipo de cambio oficial. A su vez, las empresas argentinas deben obtener autorización previa del Banco Central de la República Argentina, que rara vez es concedida, para acceder al mercado de cambios a fin de pagar las importaciones de servicios de partes relacionadas o realizar pagos de dividendos o regalías. El acceso al mercado de cambios argentino para pagar importaciones de bienes y servicios prestados por terceros está sujeto a varias restricciones, incluyendo condiciones de pago que no pueden ser a la vista o involucran anticipos. Debido a que el contexto de volatilidad e incertidumbre continúa vigente a la fecha de este informe anual, el gobierno argentino podría imponer reglamentaciones adicionales o restricciones que podrían limitar aún más nuestra capacidad de acceder al mercado de cambios oficial y exponernos al riesgo de pérdidas por fluctuaciones en el tipo de cambio ARS/USD, ocasionar interrupciones en nuestras operaciones debido a la falta de materia prima y otros insumos importados, o afectar nuestra capacidad de financiar, e incluso realizar inversiones importantes en Argentina, o afectar nuestra capacidad de convertir y transferir fuera del país los fondos generados por las subsidiarias argentinas para pagar dividendos o regalías o efectuar otros pagos al exterior. Para información adicional sobre los controles de cambio y restricciones actuales en Argentina, ver la nota 28 “Medidas de control de divisas en Argentina” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

- En los últimos años, nuestras operaciones en Argentina sufrieron restricciones en los requerimientos de suministro de electricidad y gas natural en muchas oportunidades. La escasez de electricidad y gas natural en Argentina ha generado recortes en la producción en el pasado (y podría hacerlo en el futuro) que afectaron negativamente nuestros ingresos y rentabilidad. Además, podríamos sufrir mayores costos al usar fuentes de energía alternativas.

En México, nuestro negocio podría verse afectado adversamente en forma significativa por acontecimientos económicos, políticos, sociales, fiscales y regulatorios, incluyendo los siguientes:

- El gobierno de México ejerce influencia significativa en la economía mexicana y, por lo tanto, las acciones del gobierno concernientes a la economía y las empresas del estado podrían tener un impacto significativo en el sector privado de México y en nuestras operaciones relacionadas con México.
- Tenemos una creciente exposición crediticia con Petróleos Mexicanos S.A. de C.V. (“Pemex”), una entidad perteneciente al gobierno mexicano y nuestro principal cliente en México. A partir de 2019 y durante 2020 acumulamos un abultado saldo de cuentas por cobrar a Pemex, y nuestra exposición con Pemex continuó siendo alta durante 2021 y principios de 2022. No obstante, Pemex continúa manteniendo un flujo de pagos regulares y está habilitando métodos alternativos de pago, como las estructuras de descuento de facturas (*factoring*). Si no logramos reducir nuestra exposición con Pemex y Pemex incurre en incumplimiento de pagos, nuestros ingresos y rentabilidad se verían afectados.
- Nuestras operaciones en México también podrían verse afectadas por hechos de violencia criminal, principalmente derivados de las actividades de los carteles de droga y el delito organizado relacionado que ha experimentado y podría continuar experimentando México. En la ciudad de Veracruz, donde está ubicada nuestra planta, se han registrado varios incidentes de violencia. Si bien el gobierno mexicano implementó diversas medidas de seguridad y reforzó sus fuerzas militares y policiales, los delitos relacionados con el narcotráfico continúan existiendo en México. Nuestro negocio podría verse afectado en forma significativa y adversa por estas actividades, su posible agravamiento y la violencia asociada a las mismas.
- En marzo de 2021, el congreso mexicano aprobó una reforma significativa del mercado energético de México. Entre otros cambios, la nueva Ley de la Industria Eléctrica (“LIE”) da prioridad a la empresa estatal de generación y distribución eléctrica de México (“CFE”) por sobre los generadores privados que son competidores en el suministro de electricidad al mercado mexicano, y exige la revisión de los acuerdos de generación y las transacciones entre el CFE y los proveedores independientes de energía eléctrica. Además, la LIE elimina las subastas obligatorias de suministro eléctrico que requieran el uso de la red de distribución de CFE, relaja los requisitos para el otorgamiento de certificados de energía limpia a favor de CFE e impone severas restricciones al sistema de generación de energía renovable mediante autoabastecimiento, ampliamente utilizado por las compañías privadas. La nueva LIE fue recurrida ante los tribunales y su aplicación ha sido suspendida en virtud de las múltiples acciones de inconstitucionalidad y las medidas cautelares interpuestas por las partes afectadas. En septiembre de 2021, el presidente Andrés Manuel López Obrador presentó al Congreso mexicano una propuesta de reforma constitucional del sector eléctrico que busca revertir el marco legal derivado de la reforma energética constitucional de 2013 que abrió el sector a la inversión privada. El debate parlamentario sobre la reforma comenzó en enero de 2022 y se necesitan dos tercios de los votos para la aprobación. No existe certeza de que la reforma constitucional y las consiguientes enmiendas a la reglamentación del mercado energético serán aprobadas. La aprobación de los cambios propuestos podría afectar negativamente las operaciones de Techgen, la central eléctrica en la que Tenaris posee una participación accionaria de 22% que suministra electricidad para la mayoría de nuestras operaciones en México. En esta etapa no podemos evaluar plenamente los efectos de la reforma del mercado energético en nuestras operaciones y en la economía mexicana en general y, en consecuencia, en los resultados de operación y situación financiera de nuestros negocios en México.
- En los últimos años, nuestras operaciones en México experimentaron varios días de paros liderados por sindicatos debido a una controversia interna en el sindicato local. En 2020 y 2021 nuestras operaciones mexicanas no experimentaron interrupciones a causa de dichos paros, pero no podemos ofrecer ninguna seguridad de que estos actos no causarían nuevas interrupciones en el futuro cercano.

El reciente conflicto armado entre Rusia y Ucrania podría afectar adversamente nuestras operaciones.

El 24 de febrero de 2022, Rusia lanzó un ataque militar sobre Ucrania. En respuesta, los Estados Unidos, la Unión Europea y el Reino Unido, entre otros países, han impuesto una ola de sanciones contra ciertas instituciones, empresas y ciudadanos rusos. El gobierno ruso respondió prohibiendo el acceso de aerolíneas a su espacio aéreo y estableciendo medidas económicas, incluyendo restricciones a las transferencias de divisas al exterior por los residentes. Rusia es un importante proveedor de petróleo y gas en Europa y el resto del mundo, y Rusia y Ucrania son importantes proveedores globales de materias primas siderúrgicas y productos de acero semielaborados comercializados internacionalmente. Como resultado del conflicto armado y las correspondientes sanciones, los precios de la energía y *commodities* se dispararon y las operaciones de comercio exterior que involucran a contrapartes rusas y ucranianas se han visto seriamente afectadas. Si bien es difícil predecir cómo se comportarán los precios de la energía y los *commodities* a medida que se desarrolle el conflicto, los mayores precios y la posible escasez de energía y materia prima utilizada en nuestras operaciones siderúrgicas (incluyendo gas natural y energía eléctrica, en particular en Europa, chatarra de acero, arrabio, DRI, briquetas de hierro reducidas en caliente (“HBI”), ferroaleaciones, barras de acero, bobinas y planchas de acero) podrían originar mayores costos de producción y posibles paradas de planta y afectar nuestra rentabilidad y resultados de operación. Como resultado de las sanciones económicas impuestas a Rusia, es posible que nosotros o nuestros contratistas (incluidas las compañías navieras) no podamos continuar comprando productos o efectuando pagos a proveedores o contrapartes ucranianas o rusas; y es posible que no podamos abastecernos rápidamente de dichas materias primas de otros proveedores, o que debamos comprar materia prima a precios más altos.

Adicionalmente, hemos suspendido las ventas a clientes rusos o las compras a proveedores rusos que infringirían las sanciones aplicables, y estamos explorando alternativas con respecto al potencial traslado o cierre de nuestra oficina en Moscú. Asimismo, estamos evaluando el monto que se dará de baja de nuestra inversión en el *joint venture* en Rusia, que al 31 de diciembre de 2021 ascendió a USD16.8 millones. Para más información sobre las operaciones de Tenaris que involucran a Rusia, ver “Acontecimientos recientes – Conflicto armado entre Rusia y Ucrania y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris”.

Si no instrumentamos con éxito nuestra estrategia comercial, nuestra capacidad de crecimiento, nuestra posición competitiva y nuestras ventas y rentabilidad podrían verse afectadas.

Prevedemos continuar instrumentando nuestra estrategia comercial de consolidar nuestra posición como proveedor líder global de soluciones integradas de productos y servicios a la industria energética y otras industrias y adaptar la estrategia a la transición energética mediante la reducción de emisiones de carbono en nuestras operaciones y el desarrollo y suministro de productos y servicios para aplicaciones con bajas emisiones de carbono, así como seguir buscando oportunidades de inversiones estratégicas. Cualquiera de los componentes de nuestra estrategia comercial global podría costar más de lo previsto (incluso como resultado de crecientes requisitos reglamentarios para la transición a una economía con menos emisiones de carbono), podría no implementarse con éxito o retrasarse o abandonarse. Por ejemplo, es posible que no logremos crear suficiente diferenciación en nuestros servicios Rig Direct® para compensar los costos agregados de prestar dichos servicios o que no encontremos oportunidades de inversión convenientes, incluyendo objetivos de adquisición que nos permitan continuar creciendo, manteniendo o mejorando nuestra posición competitiva.

Aún si implementamos nuestra estrategia comercial con éxito, es posible que no alcancemos los resultados esperados o que las decisiones de nuestros socios en negocios conjuntos frustren nuestras iniciativas. Por ejemplo, en 2020, JFE, nuestro socio en NKKTubes, informó a Tenaris su decisión de suspender las operaciones de algunas de sus instalaciones ubicadas en el complejo Keihin en 2024 y en noviembre de 2021 las partes llegaron a un acuerdo preliminar para rescindir amistosamente su negocio conjunto y liquidar NKKTubes para fines de junio de 2022, luego del cierre de la planta NKKTubes. Tenaris y JFE se comprometen a garantizar la continuidad en el suministro de material tubular, incluidos productos de aleación “Cromo13” a los clientes internacionales luego del cierre de NKKTubes, y Tenaris está avanzando con las inversiones necesarias para producir dichos materiales en el resto de su sistema industrial. Para más información sobre la rescisión del negocio conjunto NKKTubes, ver nota 35 “Acuerdo preliminar para rescindir el negocio conjunto NKKTubes” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Los cambios en las reglamentaciones impositivas y la resolución de litigios fiscales podrían afectar negativamente nuestros resultados financieros.

Estamos sujetos a leyes fiscales en las numerosas jurisdicciones extranjeras en las que operamos. La naturaleza integrada de nuestras operaciones mundiales puede generar reclamos conflictivos de parte de las autoridades

fiscales en los diversos países relativos a las ganancias que se deben someter a impuestos en cada país, incluyendo litigios relativos a los precios de transferencia. La mayoría de las jurisdicciones en las que operamos han celebrado tratados de doble imposición con jurisdicciones extranjeras, los cuales proporcionan un marco para mitigar el impacto de la doble imposición en nuestros resultados. Sin embargo, los mecanismos desarrollados para resolver dichos reclamos conflictivos no han sido mayormente probados y es posible que involucren plazos prolongados.

En los últimos años, las autoridades fiscales de todo el mundo incrementaron los controles sobre las declaraciones de impuesto de las empresas, y se han vuelto más severas en el ejercicio de la discrecionalidad. Es por ello que en 2015, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (“OCDE”) propuso una serie de cambios a las leyes fiscales conforme a su Plan de Acción contra la Erosión de la Base Imponible y el Traslado de Beneficios (“BEPS”, por sus siglas en inglés) para dar respuesta a los problemas de transparencia, coherencia y sustancia. La mayoría de los países en los que operamos ya han implementado dichos cambios en sus propias leyes fiscales nacionales.

En 2019, la OCDE lanzó una nueva iniciativa en nombre del G20 a fin de minimizar el traslado de beneficios mediante la creación de un marco fiscal global que garantice que los impuestos a las ganancias corporativas se paguen en el lugar donde se produce el consumo y también introduce una nueva norma global sobre imposición mínima combinada con nuevos procesos de resolución de disputas. El proyecto obtuvo consenso político de la OCDE en octubre de 2021, y los principios detallados aún están siendo analizados. La OCDE prevé que la implementación de estos nuevos principios comenzará a nivel global en 2023.

A nivel de la UE, la Comisión Europea adoptó en 2016 su Directiva contra la elusión fiscal (“ATAD”, por su sigla en inglés), más tarde actualizada, modificada y ampliada por ATAD 2, cuyo objetivo es evitar la elusión fiscal por parte de las empresas a fin de asegurar que tributen adecuadamente en los mercados en los que obtienen ganancias de forma efectiva y se lleven a cabo negocios de forma efectiva. Además, la Comisión Europea elaboró una nueva directiva (ATAD 3) para impedir el uso de “sociedades vacías” (*shell entities*), que si es aprobada y adoptada por todos los miembros de la UE entraría en vigencia a partir de 2024. Asimismo, la Comisión Europea elaboró otra directiva para imponer un gravamen mínimo global para las compañías multinacionales pertenecientes a la UE, basado en la iniciativa de la OCDE. Los cambios a las leyes y reglamentaciones impositivas en los países en los que operamos exigen que evaluemos continuamente nuestra estructura organizacional y podrían originar un mayor riesgo de litigios fiscales internacionales.

Nuestra interpretación y aplicación de las leyes fiscales podrían diferir de las adoptadas por las autoridades fiscales correspondientes y derivar en el pago de impuestos adicionales, multas o intereses, afectando negativamente nuestra rentabilidad y situación financiera. Aún existen dudas significativas en relación con la potencial adopción de las nuevas reglas que podrían resultar de las iniciativas en evolución, como las lanzadas por la OCDE y la UE en relación con impuestos internacionales, las que podrían tener un impacto negativo en nuestra situación financiera, resultados de operación y flujos de efectivo.

Las adquisiciones futuras, asociaciones estratégicas e inversiones de capital podrían no generar los resultados esperados o podrían interrumpir nuestras operaciones y afectar nuestras ganancias.

Un elemento de nuestra estrategia comercial es identificar y desarrollar las oportunidades estratégicas de crecimiento. Como parte de dicha estrategia, realizamos inversiones de capital significativas en forma periódica y adquirimos participaciones o negocios en diversas sociedades. En forma congruente con nuestra estrategia de crecimiento, tenemos la intención de continuar considerando periódicamente adquisiciones, inversiones y asociaciones estratégicas para ampliar nuestras operaciones y establecer una presencia local en nuestros mercados. Necesariamente debemos sustentar cualquier evaluación de las posibles adquisiciones, negocios conjuntos e inversiones de capital en suposiciones con respecto a la oportunidad, la rentabilidad, el comportamiento del mercado y los clientes y otros asuntos que posteriormente podrían resultar incorrectos. Por ejemplo, negociamos los términos para la adquisición de IPSCO Tubulars Inc. (“IPSCO”) por US\$1,000 millones a comienzos de 2019 en base a las premisas efectuadas en ese momento, pero debido a la extensión del proceso de revisión antimonopolio, recién pudimos finalizar la adquisición en 2020 bajo circunstancias de mercado significativamente más desfavorables. Para más información sobre la adquisición de IPSCO, ver nota 33 “Combinaciones de negocio – Adquisición de IPSCO Tubulars, Inc.” y para información sobre cargos por desvalorización sobre nuestras operaciones estadounidenses en 2020 ver nota 5 “Cargo por desvalorización” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual. Asimismo, en 2020 JFE, nuestro socio en NKKTubes, informó a Tenaris la decisión de suspender las operaciones de algunas de sus instalaciones ubicadas en el complejo Keihin en 2024, y en noviembre de 2021 las partes llegaron a un acuerdo preliminar para terminar amistosamente su negocio conjunto y suspender las operaciones de NKKTubes en

junio de 2022. La gerencia determinó que la decisión de las partes de terminar el negocio conjunto NKKTubes constituía un indicador de desvalorización y, por lo tanto, realizó una prueba de desvalorización y contabilizó un cargo de aproximadamente USD57 millones, con contrapartida en propiedad, planta y equipo y activos intangibles de NKKTubes. Para más información, ver nota 5 “Cargo por desvalorización” y nota 35 “Acuerdo preliminar para rescindir el negocio conjunto NKKTubes” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual. Nuestras adquisiciones pasadas o futuras, inversiones significativas y alianzas futuras podrían no funcionar de acuerdo con nuestras expectativas y afectar adversamente nuestras operaciones y rentabilidad. Asimismo, las nuevas exigencias de nuestra organización existente y del personal derivadas de la integración de nuevas adquisiciones podrían interrumpir nuestras operaciones y afectar adversamente nuestras operaciones y rentabilidad. Asimismo, como parte de adquisiciones futuras, podríamos adquirir activos que no están relacionados con nuestro negocio, y podríamos vernos imposibilitados de integrar dichos activos o venderlos bajo términos y condiciones favorables.

Las interrupciones en nuestros procesos de fabricación podrían afectar adversamente nuestras operaciones, los niveles de servicio al cliente y los resultados financieros.

Nuestros procesos de fabricación de tubos de acero dependen de la operación de equipo siderúrgico fundamental, tal como hornos de arco eléctrico (“EAF”, por sus siglas en inglés), máquinas de colada continua, laminadores, tratamiento térmico y diversas operaciones que las respaldan, tales como nuestras instalaciones de generación eléctrica. A pesar de las inversiones que realizamos para mantener los equipos de producción clave, los mismos pueden sufrir períodos de inactividad como resultado de fallas imprevistas u otras circunstancias, tales como incendios, explosiones, inundaciones, sismos, accidentes y condiciones meteorológicas severas.

Asimismo, los desastres naturales o las condiciones meteorológicas severas, incluyendo los relacionados con el cambio climático, podrían causar daños significativos a nuestras instalaciones de producción e infraestructura general o afectar el curso normal de nuestras operaciones. Por ejemplo, nuestra planta de producción en Veracruz, México, está ubicada en una región propensa a terremotos, y nuestra planta en Bay City, Texas, Estados Unidos, está ubicada en un área proclive a fuertes vientos y huracanes e inundaciones ocasionales. En términos generales, en los últimos años los patrones meteorológicos y las condiciones climáticas cambiantes han contribuido a la impredecibilidad y frecuencia de los desastres naturales. Para más información sobre los riesgos asociados al cambio climático, ver “Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria - Los riesgos físicos derivados del cambio climático, incluyendo las condiciones meteorológicas extremas y los cambios en los patrones climáticos, han afectado y podrían afectar adversamente nuestras operaciones y resultados financieros”.

Nuestras operaciones también pueden verse afectadas adversamente como resultado de paros de trabajo u otros conflictos laborales. En los últimos años, nuestras operaciones en México experimentaron varios días de paros liderados por sindicatos debido a una controversia interna en el sindicato local. Si bien en 2020 y 2021 nuestras operaciones mexicanas no experimentaron interrupciones a causa de dichos paros, no podemos ofrecer ninguna seguridad de que estos actos no causarán nuevas interrupciones en el futuro cercano. Asimismo, en algunos países en los cuales poseemos instalaciones de producción significativas (como Argentina y Brasil), las presiones inflacionarias significativas y las mayores cargas impositivas podrían incrementar las exigencias de la mano de obra y generar un mayor nivel de conflictos laborales en el futuro, que también podrían desencadenar interrupciones de las operaciones.

Además, en respuesta al brote de COVID-19, varios países, incluidos aquellos en los que Tenaris posee operaciones (como Argentina, China, Colombia, Italia, México, Arabia Saudita y Estados Unidos) adoptaron medidas de mitigación y contención, incluyendo prohibiciones a las actividades comerciales y cierre de plantas industriales y, por lo tanto, algunas de nuestras plantas o líneas de producción fueron cerradas durante 2020. Si bien algunas de las plantas cerradas temporalmente en 2020 fueron reabiertas en 2021, si se imponen nuevas medidas preventivas en el futuro, es posible que tengamos que volver a tomar medidas de cierre temporario, que podrían afectar nuestras operaciones y tener un impacto adverso en nuestros resultados. Para más información sobre el estado de nuestras operaciones, ver “Revisión operativa y financiera y prospectos – Visión general – Pandemia de COVID-19, la situación de la industria del petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris”.

Algunas de las situaciones de emergencia descritas anteriormente podrían derivar en daños patrimoniales, demoras en la producción o envíos y, en casos extremos, en la muerte o lesión de personas. Cualquiera de dichas situaciones podría generar pasivos para Tenaris. En la medida en que la pérdida de producción o las demoras en las entregas no puedan ser compensadas por las instalaciones que no se han visto afectadas, dichos acontecimientos podrían tener un efecto adverso en nuestra rentabilidad y situación financiera. Asimismo, no contamos con seguro por interrupción de las actividades comerciales y nuestro seguro sobre los daños

patrimoniales y responsabilidad civil general podría no ser adecuado o no estar disponible para protegernos frente a dichos eventos, la cobertura podría ser limitada, o el monto del seguro podría ser menor que la pérdida relacionada. Para más información sobre nuestra cobertura de seguros ver “Información sobre Tenaris – B. Descripción general del negocio – Seguros”.

Podríamos vernos obligados a registrar un cargo significativo a resultados si tenemos que reevaluar nuestro valor llave u otros activos como resultado de cambios en las premisas subyacentes al valor contable de ciertos activos, en particular como consecuencia de las condiciones de mercado en deterioro.

Los activos sujetos a depreciación son evaluados por desvalorización cuando los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor contable de un activo puede no ser recuperable. Los activos intangibles con vida útil indefinida, incluyendo el valor llave, están sujetos al menos a una revisión anual por posible desvalorización. En 2020, registramos un valor llave de aproximadamente USD357 millones en relación con nuestra adquisición de IPSCO en enero de 2020. Como resultado del grave deterioro de las condiciones comerciales y ante la presencia de indicadores de desvalorización para nuestras operaciones en los Estados Unidos, registramos posteriormente cargos por desvalorización al 31 de marzo de 2020 por un monto total de aproximadamente USD622 millones. Ver nota 5 “Cargo por desvalorización” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual. Al 31 de diciembre de 2021, el valor llave ascendía a USD1,085 millones principalmente correspondiente (USD920 millones) a la adquisición de Hydril Company (“Hydril”) en 2007.

A la luz del conflicto armado entre Rusia y Ucrania y la designación del accionista mayoritario de Severstal como persona sujeta a las sanciones de la UE y el Reino Unido, estamos evaluando el monto que se dará de baja de nuestra inversión en el *joint venture* en Rusia, que al 31 de diciembre de 2021 ascendió a USD16.8 millones. Para más información sobre las operaciones de Tenaris que involucran a Rusia, ver “Acontecimientos recientes – Conflicto armado entre Rusia y Ucrania y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris”.

Nuestros resultados de operación y situación financiera podrían verse afectados por movimientos en los tipos de cambio.

Como una compañía global producimos y vendemos productos en todo el mundo, y una porción de nuestras actividades se lleva a cabo en monedas diferentes al dólar estadounidense, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. Como resultado, estamos expuestos a riesgos por tipos de cambio. Los cambios en los valores de las monedas y en las reglamentaciones cambiarias podrían afectar adversamente nuestra situación financiera y los resultados de operación. Para información sobre nuestro riesgo de tipo de cambio, ver “Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado – Riesgo de tipo de cambio”.

Si no cumplimos con las leyes y regulaciones establecidas para combatir la corrupción en los países en los cuales vendemos nuestros productos, podríamos estar sujetos a investigaciones gubernamentales, multas, penalidades y otras sanciones y a litigios entre particulares y nuestras ventas y rentabilidad podrían verse perjudicadas.

Operamos globalmente y realizamos negocios en ciertos países que se sabe que registran altos niveles de corrupción. Aunque tenemos un compromiso de hacer negocios de manera legal y ética, cumpliendo con los requerimientos normativos locales e internacionales y los estándares aplicables a nuestro negocio, existe el riesgo de que nuestros empleados, representantes, afiliadas u otras personas incurran en actos que contravengan regulaciones que prohíben realizar pagos inapropiados, incluyendo a funcionarios gubernamentales extranjeros, con la finalidad de obtener o retener negocios. Dichas regulaciones incluyen leyes dictadas en virtud de la Convención de la OCDE de 1997 para Combatir el Cohecho de Servidores Públicos Extranjeros en Transacciones Comerciales Internacionales, tales como la Ley Estadounidense de Prácticas Corruptas en el Extranjero (“FCPA”, por sus siglas en inglés). Las investigaciones por parte de las autoridades gubernamentales pueden insumir una cantidad considerable de tiempo y atención de la gerencia y generar gastos, multas, penalidades y otras sanciones significativas, así como litigios entre particulares. Para información sobre asuntos relacionados con una investigación en curso y los debates correspondientes con las autoridades de regulación sobre ciertos pagos presuntamente indebidos en Brasil, ver “Litigios pendientes”.

El costo de cumplir con las normas ambientales y de pagar el costo de potenciales contingencias ambientales y de productos podría aumentar nuestros costos operativos y afectar negativamente nuestro negocio, la situación financiera, los resultados de operación y las perspectivas.

Estamos sujetos a una amplia gama de leyes locales, estatales, municipales y nacionales, reglamentos, requisitos de permisos y decretos locales e internacionales relacionados con la protección de la salud humana y el medio ambiente, incluyendo leyes y reglamentos relativos a materiales peligrosos y materiales radioactivos y protección ambiental que rigen las emisiones al aire, las descargas al agua y el manejo de residuos. En los últimos años, las leyes y los reglamentos que protegen el medio ambiente se han vuelto cada vez más complejos, severos y costosos para implementar. Asimismo, los requisitos ambientales internacionales varían. Si bien las normas de la Unión Europea, Canadá y Japón son generalmente comparables con las normas de los Estados Unidos (e incluso más severas), otras naciones, particularmente las naciones en vías de desarrollo, incluyendo China, están sujetas a exigencias sustancialmente menores o menos rigurosas que pueden otorgar una ventaja competitiva a los competidores en dichas naciones. Es posible que algún acuerdo internacional para reglamentar las emisiones establezca exenciones y menores exigencias para las naciones en vías de desarrollo. En dicho caso, es probable que enfrentemos una desventaja competitiva en relación con competidores que concentren más o toda su producción en las naciones en vías de desarrollo.

En algunos casos, las leyes y los reglamentos que protegen el medio ambiente imponen responsabilidad objetiva, haciendo que una persona sea considerada responsable de daños a los recursos naturales o amenazas a la salud y seguridad pública sin tomar en consideración la negligencia o la culpa. Algunas leyes ambientales establecen responsabilidad objetiva solidaria por el saneamiento por derrames y escapes de sustancias peligrosas. Dichas leyes y reglamentos pueden exponernos a tener que asumir responsabilidad por conductas o condiciones causadas por otros o por actos que cumplieran con todas las leyes aplicables al momento en que fueron realizados.

El cumplimiento de los requerimientos aplicables y la adopción de nuevos requerimientos podrían tener un efecto adverso significativo en nuestra situación financiera consolidada, los resultados de operación o el flujo de efectivo. Los costos y el impacto final de cumplir con las leyes y reglamentos ambientales no siempre se conocen claramente o se pueden determinar debido a que los reglamentos establecidos por algunas de estas leyes aún no han sido sancionados o se encuentran en proceso de revisión. Los gastos necesarios para cumplir con dichas leyes y reglamentos, incluyendo los costos de remediación de emplazamientos u otros, o los costos incurridos como resultado de potenciales violaciones de leyes ambientales, podrían tener un efecto adverso significativo en nuestra situación financiera y rentabilidad. Si bien incurrimos y continuaremos incurriendo en gastos para cumplir con las leyes y reglamentos aplicables, siempre existe el riesgo de que se produzcan incidentes o accidentes ambientales que afecten negativamente nuestra reputación o nuestras operaciones.

Nuestros tubos de revestimiento, perforación y conducción para la industria petrolera se venden principalmente para uso en instalaciones de perforación, captación, transporte y procesamiento de petróleo y gas y generación de energía, las cuales están sujetas a riesgos intrínsecos, incluyendo fallas en los pozos, fugas en los tubos de conducción, escapes, fracturas e incendios que podrían provocar muertes, daños personales o a la propiedad, contaminación ambiental o pérdida de producción. Cualquiera de estos peligros y riesgos puede ocasionar responsabilidad ambiental, reclamaciones por lesión y daños personales o a la propiedad debido al escape de hidrocarburos.

Los defectos en estos tubos especializados podrían resultar en muertes, daños personales o a la propiedad, contaminación ambiental, daño al equipo o las instalaciones o pérdida de la producción.

Normalmente garantizamos los productos para la industria petrolera y los tubos especializados que vendemos y distribuimos de acuerdo con las especificaciones de los clientes, pero nuestra estrategia de negocio de brindar a nuestros clientes servicios adicionales, tales como Rig Direct®, podría someternos a la exigencia de que garanticemos que los bienes y servicios que proporcionamos sean adecuados para el propósito que se pretende. Los defectos reales o supuestos en nuestros productos podrían provocar reclamaciones en nuestra contra por pérdidas y daños sufridos por nuestros clientes. El seguro con el que contamos no estará disponible en casos de negligencia grave o conducta deshonestas; en otros casos podría no ser suficiente o adecuado para cubrirnos en caso de una reclamación, su cobertura podría ser limitada, cancelada o de alguna manera anulada, o el monto de nuestro seguro podría ser menor que el impacto relacionado sobre el valor de la empresa luego de una pérdida. De manera similar, las ventas de tubos y partes para la industria automotriz conllevan posibles riesgos por responsabilidad que podrían extenderse a que seamos considerados responsables del costo del llamado a revisión de automóviles vendidos por fabricantes o distribuidores para la realización de modificaciones.

Las limitaciones a nuestra capacidad de proteger nuestros derechos de propiedad intelectual, incluyendo nuestros secretos comerciales, podrían ocasionarnos una pérdida de ingresos y de cualquier ventaja competitiva de la que gozamos.

Algunos de nuestros productos o servicios, y los procesos que usamos para producirlos o prestarlos, han obtenido protección de patentes, poseen solicitudes de patentes pendientes, o son secretos comerciales. Nuestro negocio puede verse afectado adversamente si nuestras patentes no son exigibles, las reivindicaciones permitidas conforme a nuestras patentes no son suficientes para proteger nuestra tecnología, nuestras solicitudes de patentes son rechazadas o nuestros secretos comerciales no están protegidos en forma adecuada. Nuestros competidores podrían estar en condiciones de desarrollar tecnología similar a la nuestra en forma independiente sin contravenir nuestras patentes o mediante el acceso a nuestros secretos comerciales, lo que podría afectar adversamente nuestra situación financiera, nuestros resultados de operación y nuestros flujos de efectivo.

Los ataques cibernéticos podrían tener un impacto adverso significativo en nuestro negocio y resultados de operación.

Dependemos en gran medida de los sistemas de información para llevar a cabo nuestras operaciones, y las tecnologías digitales tienen un rol cada vez más significativo en nuestro negocio. Si bien destinamos recursos significativos a proteger nuestros sistemas y datos y hacemos un seguimiento continuo de los avances externos y la información disponible sobre las amenazas y los incidentes de seguridad, hemos experimentado y continuaremos experimentando diversos grados de incidentes informáticos en el curso normal de nuestras operaciones, los cuales pueden incluir ocasionalmente sofisticadas amenazas a la seguridad informática, tales como acceso no autorizado a datos y sistemas, pérdida o destrucción de datos, virus informáticos u otros códigos malintencionados, suplantación de identidad (*phishing*), falsificación de IP (*spoofing*) y/o ataques cibernéticos. Estas amenazas a menudo provienen de numerosas fuentes y no todas ellas están bajo nuestro control, tales como fraude o dolo de terceros, incluyendo fraude que involucra compromiso de correo electrónico corporativo, fallas de servidores u otras fallas tecnológicas accidentales, cortes de electricidad o telecomunicaciones, u otros daños a nuestros bienes o activos. Los intentos de ciberataques, como software malintencionado para el secuestro de archivos con pedido de rescate (*ransomware*), *phishing*, *spoofing* y suplantación de identidad enfocada en objetivos de alto perfil (*whaling*) continuaron aumentando en 2021 en el contexto de la pandemia de COVID-19 principalmente debido a la expansión significativa de las prácticas de trabajo a distancia entre nuestros empleados, clientes y proveedores y la creciente digitalización del trabajo. Por ejemplo, en 2021 sufrimos diez ataques cibernéticos que consistieron principalmente en intentos de *spoofing*; ninguno de estos ataques derivó en violaciones comprobadas de nuestros sistemas de IT esenciales y, por ende, no tuvieron ningún impacto significativo en el negocio. En respuesta al mayor número y sofisticación de los ataques de *ransomware*, las agencias de regulación de los Estados Unidos y la UE adoptaron reglamentaciones para evitar que las víctimas realicen pagos de rescates e impedir que terceros faciliten o procesen dichos pagos a los atacantes. En este contexto, reforzamos los controles de seguridad informática e implementamos procesos y procedimientos exhaustivos para controlar, detectar y dar respuesta a la piratería informática, la infección mediante virus cibernéticos, el compromiso de la ciberseguridad y otros riesgos. Además, hemos lanzado campañas de concientización y simulación de *phishing* para protegernos contra las amenazas cibernéticas y estamos implementando programas de capacitación en ciberseguridad a medida para nuestros ejecutivos y empleados.

Dado el carácter rápidamente cambiante de las amenazas cibernéticas, no existe ningún grado de seguridad de que los sistemas que hemos diseñado para evitar o limitar los efectos de los incidentes o ataques informáticos serán adecuados, y estos incidentes o ataques podrían tener un impacto adverso significativo en nuestros sistemas. Si bien intentamos mitigar estos riesgos, continuamos siendo vulnerables a otras amenazas conocidas o desconocidas, incluyendo robo, extravío o pérdida de datos, errores de programación, errores de empleados y/o conducta deshonestas, que podrían poner en riesgo la información confidencial, o derivar en el uso inadecuado de nuestros sistemas o redes, o en el acceso, uso, revelación, modificación o destrucción no autorizada de tal información, sistemas y/o redes. Si nuestros sistemas de prevención de riesgos de seguridad informática son eludidos o violados, tal comportamiento también podría causar interrupciones en nuestras operaciones (incluyendo, entre otros, productos con fallas, interrupción de la producción o pérdida de productividad), acceso a nuestros sistemas de información financiera, pérdida de acceso a datos o sistemas clave, uso indebido o corrupción de datos e información corporativa crucial (incluyendo nuestra propiedad intelectual y datos de clientes), daños a nuestra reputación frente a nuestros clientes y el mercado, incumplimiento de requisitos de clientes, insatisfacción de clientes, multas y sanciones regulatorias (por ejemplo, por la protección inadecuada de datos personales o la falta de notificación de dicha violación a las autoridades competentes), daños al medioambiente y a la población, y otros costos y pérdidas financieras. Además, considerando que las amenazas a la seguridad informática continúan evolucionando, deberemos asignar recursos adicionales a mejorar nuestras medidas de protección o investigar y/o remediar cualquier

debilidad en materia de seguridad informática. Adicionalmente, si bien hemos considerado opciones para contratar cobertura de seguro para riesgos informáticos, actualmente no poseemos seguro de ciberseguridad, y el seguro que poseemos por daños patrimoniales y responsabilidad civil general puede no ser adecuado o no protegernos contra los daños ocasionados por amenazas cibernéticas o la cobertura puede ser limitada. Asimismo, cualquier investigación de ataques cibernéticos que se inicie insumirá tiempo hasta su finalización, y durante dicho lapso no conoceremos necesariamente el alcance del daño real o potencial ni sabremos cómo remediarlo de la forma más efectiva, y ciertos errores o acciones podrían repetirse o complicarse antes de ser debidamente detectados y solucionados (y todos o cualquiera de ellos podría incrementar los costos y consecuencias derivados de dicho ataque cibernético).

Riesgos relacionados con la estructura de la Compañía

Los pagos de dividendos de la Compañía dependen de los resultados de operación y de la situación financiera de sus subsidiarias, y podrían verse restringidos por limitaciones legales, contractuales o de otra índole, o por cambios impositivos.

La Compañía es una sociedad controlante y lleva a cabo todas sus operaciones a través de subsidiarias. Los dividendos u otras transferencias de fondos de dichas subsidiarias son la fuente principal de liquidez de la Compañía para pagar sus gastos, servicio de deuda y dividendos y para recomprar acciones o ADS. Además, las distribuciones de dividendos de la Compañía (que actualmente se imputan a una reserva impositiva especial y por lo tanto no están sujetas a retención impositiva en Luxemburgo) pueden estar sujetas a retención impositiva en Luxemburgo si se modificara la ley fiscal actual en Luxemburgo.

La capacidad de las subsidiarias de la Compañía de pagar dividendos y de hacer otros pagos a la Compañía dependerá de sus resultados de operación y situación financiera, y podría verse restringida por leyes y reglamentaciones corporativas y de otro tipo, incluyendo aquellas que impongan controles de cambio de divisas o restricciones a la repatriación de capital o el pago de dividendos y acuerdos y compromisos de dichas subsidiarias. En caso de que las utilidades y el flujo de efectivo de las subsidiarias operativas de la Compañía se vean reducidos sustancialmente, incluyendo como resultado de condiciones de mercado en deterioro, es posible que la Compañía no esté en condiciones de satisfacer sus requerimientos operativos o de pagar dividendos. Para información sobre las posibles restricciones a nuestra capacidad de cobrar dividendos de ciertas subsidiarias, ver “Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria. Condiciones económicas o políticas adversas en los países donde operamos o vendemos nuestros productos y servicios podrían reducir nuestras ventas o interrumpir nuestras operaciones de fabricación afectando, por consiguiente, nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera”.

La capacidad de la Compañía de pagar dividendos a los accionistas está sujeta a requisitos y restricciones legales y de otro tipo a nivel de sociedad controlante. Por ejemplo, la Compañía puede pagar dividendos únicamente de ganancias netas, ganancias retenidas y reservas distribuibles y primas, según han sido definidas y calculadas de acuerdo con la ley de Luxemburgo y sus reglamentaciones.

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

A la fecha de este informe anual, San Faustin era propietaria de 60.45% de nuestras acciones en circulación con derecho a voto. Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin (“RP STAK”) posee suficientes derechos de voto en San Faustin para controlarla. Como resultado, RP STAK es capaz de elegir indirectamente a una mayoría sustancial de los miembros del consejo de administración y tiene el poder para determinar el curso de la mayoría de las acciones que requieran aprobación de los accionistas, incluyendo, conforme a los requerimientos de la legislación de Luxemburgo, el pago de dividendos. Las decisiones de nuestro accionista mayoritario podrían no reflejar la voluntad o el mejor interés de los demás accionistas. Adicionalmente, nuestros estatutos permiten, en ciertos casos, que nuestro consejo de administración renuncie a, limite o suprima los derechos de preferencia. Por lo tanto, nuestro accionista mayoritario podría hacer que nuestro consejo de administración apruebe en ciertos casos una emisión de acciones como contraprestación sin derechos de preferencia, diluyendo de ese modo el interés minoritario en la Compañía. Ver “Riesgos relacionados con acciones y ADS – Los titulares de acciones y ADS en los Estados Unidos podrían verse impedidos de ejercer, en ciertos casos, sus derechos de preferencia”.

Riesgos relacionados con acciones y ADS

Es posible que los titulares de acciones o ADS no puedan tener acceso a toda la información acerca de la Compañía, como ocurriría con un emisor local de los Estados Unidos.

Podría haber menos información a disposición del público acerca de la Compañía que la publicada regularmente por o acerca de emisores locales estadounidenses. Además, la reglamentación corporativa y de valores que rige las sociedades de Luxemburgo podría no ser tan extensa como la vigente en otras jurisdicciones y las reglamentaciones de valores de los Estados Unidos aplicables a emisores privados extranjeros, tales como la Compañía, difieren en ciertos aspectos de las aplicables a los emisores locales de los Estados Unidos.

Los titulares de ADS podrían verse impedidos de ejercer, o podrían tener dificultad para ejercer ciertos derechos reservados a los accionistas.

Ciertos derechos de los accionistas conforme a la ley de Luxemburgo, incluyendo los derechos de participar y votar en las asambleas generales de accionistas, incluir temas en el orden del día de las asambleas generales de accionistas, recibir dividendos y distribuciones, entablar acciones, examinar nuestros libros y registros y ejercer los derechos de recesso pueden no estar disponibles para los titulares de ADS, o pueden estar sujetos a restricciones y procedimientos especiales para su ejercicio, ya que los titulares de ADS solo poseen los derechos que se les otorgan expresamente en el acuerdo de depósito. Deutsche Bank Trust Company Americas, en carácter de depositario conforme al acuerdo de depósito de ADS, o el Depositario, a través de su agente de custodia, es el accionista registrado de las acciones depositadas subyacentes a las ADS y, por lo tanto, únicamente el Depositario puede ejercer los derechos de los accionistas en relación con las acciones depositadas. Por ejemplo, si la Compañía realiza una distribución en forma de valores, el Depositario está autorizado, a discreción, a vender el derecho de adquirir dichos valores en su representación y entregarle a usted el producto de la venta. Asimismo, en algunas circunstancias, tales como la omisión por parte de la Compañía de proporcionarle al Depositario materiales para el ejercicio del voto completadas de manera adecuada en forma oportuna, usted tal vez no podría votar en las asambleas generales de accionistas por medio de instrucciones al Depositario. Si el Depositario no recibe instrucciones para votar de parte del titular de ADS antes de la fecha límite estipulada o si las instrucciones no son impartidas en forma apropiada, el Depositario considerará que dicho titular de ADS ha dado instrucciones al Depositario para que vote las acciones subyacentes representadas por ADS a favor de cualquier propuesta o recomendación de la Compañía (incluyendo cualquier recomendación de la Compañía de votar dichas acciones subyacentes sobre algún asunto en particular de acuerdo con el voto de los accionistas mayoritarios sobre dicho asunto) para cuyo fin el Depositario deberá emitir un poder a la persona designada por la Compañía para votar dichas acciones subyacentes representadas por ADS a favor de cualquier propuesta o recomendación de la Compañía. Conforme al acuerdo de depósito de ADS, no se considerará que se ha impartido ninguna instrucción ni se otorgará ningún poder con respecto a los asuntos sobre los cuales la Compañía informe al Depositario que: (i) no desea que se otorgue dicho poder; (ii) tiene conocimiento de que existe oposición sustancial con respecto a la medida a tomar en la asamblea; o (iii) el asunto afecta en forma significativa y adversa los derechos de los titulares de ADS.

Los titulares de acciones y ADS en los Estados Unidos podrían verse impedidos de ejercer, en ciertos casos, sus derechos de preferencia.

Conforme a las leyes corporativas de Luxemburgo, los actuales accionistas de la Compañía generalmente poseen derechos de suscripción de preferencia en caso de aumentos de capital y emisiones de acciones a cambio de aportes en efectivo. Conforme a los estatutos de la Compañía, el consejo de administración está autorizado a renunciar a, limitar o eliminar dichos derechos de preferencia de suscripción. No obstante la renuncia a cualquier derecho de suscripción preferente, cualquier emisión de acciones por efectivo dentro de los límites del capital accionario autorizado estará sujeta a los derechos de suscripción preferente de los accionistas existentes, excepto (i) cualquier emisión de acciones (incluyendo, entre otras, la emisión directa de acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por acciones) a cambio de contraprestación que no sea en efectivo; y (ii) cualquier emisión de acciones (incluyendo emisiones de acciones gratuitas o sujetas a descuento) por un monto de hasta 1.5% del capital social emitido de la Compañía, a consejeros, directivos, agentes, empleados de la Compañía, sus subsidiarias directas o indirectas o sus afiliadas (o conjuntamente, los beneficiarios) incluyendo, entre otras, la emisión directa de acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por acciones, emitidas como compensación o incentivo para los beneficiarios o en relación con los mismos (las cuales el consejo de administración estará autorizado a emitir conforme a los términos y condiciones que considere apropiados). Para más detalles, ver el “Informe de Gobierno Corporativo”.

Es posible que los titulares de ADS en Estados Unidos no puedan, en ningún caso, ejercer sus derechos de preferencia –aun cuando les fueren concedidos– para acciones que respalden sus ADS, a menos que se registren acciones y ADS adicionales conforme a la Ley de Valores de Estados Unidos de 1933, con sus enmiendas (“Ley de Valores”), con respecto a esos derechos, o exista una exención de los requisitos de registro de la Ley de Valores. Es la intención de la Compañía evaluar, al momento de realizar cualquier oferta de derechos, los costos y las responsabilidades potenciales de permitir que los titulares de acciones y ADS ejerzan los derechos de preferencia para acciones y cualesquiera otros factores que la Compañía considere apropiados en ese momento, y luego tomar una decisión acerca de si se registrarán acciones adicionales. La Compañía puede decidir no registrar acciones adicionales, exigiendo la venta por parte del Depositario de los derechos del titular y la distribución del producido de dicha venta. Si no se le permitiera al Depositario, o éste no pudiera, por cualquier razón, ceder sus derechos de preferencia, estos derechos podrían caducar sin que el titular de las ADS reciba contraprestación alguna.

Podría resultar difícil obtener o ejecutar sentencias contra la Compañía fuera de Luxemburgo.

La Compañía es una *société anonyme* constituida conforme a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, y la mayoría de sus activos se encuentran en otras jurisdicciones. Además, la mayoría de los consejeros y directivos de la Compañía residen en otras jurisdicciones. Por consiguiente, es posible que los inversionistas no puedan emplazar a la Compañía, como tampoco a sus consejeros o directivos. Es posible que los inversores tampoco puedan hacer valer contra la Compañía, o sus consejeros o directivos, en los tribunales locales de los inversores, sentencias por responsabilidad civil conforme a las leyes locales en vigencia en los países de origen de los inversores. Asimismo, puede resultar difícil para un inversor no domiciliado en Luxemburgo iniciar acciones en tribunales de Luxemburgo contra la Compañía, sus consejeros y directivos fundadas en las otras leyes de valores, incluyendo las leyes federales de valores de los Estados Unidos relativas a responsabilidad civil. También existe duda en cuanto a la ejecución de sentencias por responsabilidad civil conforme a las leyes de valores, incluyendo las leyes federales de valores de los Estados Unidos, fuera de la jurisdicción en la cual se hayan pronunciado dichas sentencias; y la exigibilidad estará sujeta al cumplimiento de requisitos procesales conforme a la ley local aplicable, incluyendo la condición de que la sentencia no infrinja las normas de orden público en la jurisdicción correspondiente.

Revisión operativa y financiera y perspectivas

Los siguientes comentarios y análisis sobre nuestra situación financiera y los resultados de operación están basados, y deberán leerse conjuntamente, con nuestros estados contables consolidados y auditados y sus notas correspondientes que se incluyen en este informe anual. Los comentarios y análisis presentan nuestra situación financiera y resultados de operación sobre una base consolidada. Preparamos nuestros estados contables consolidados de conformidad con las NIIF según fueron emitidas por la IASB, y de acuerdo con las NIIF según fueron adoptadas por la Unión Europea.

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

Visión general

Somos un fabricante y proveedor líder a nivel global de tubos de acero y servicios relacionados para la industria energética y para otras industrias.

Somos un fabricante y proveedor líder a nivel global de tubos de acero y servicios relacionados para la industria energética a nivel mundial y para otras aplicaciones industriales. Nuestros clientes incluyen muchas de las principales compañías petroleras y de gas del mundo, compañías de ingeniería dedicadas a la construcción de instalaciones de energía, captación y procesamiento de petróleo y gas, y compañías industriales que operan en una variedad de industrias. Operamos una red mundial integrada de instalaciones de fabricación, investigación y acabado de tubos de acero y servicios relacionados con operaciones industriales en el continente americano, Europa, Asia y África, y tenemos presencia directa en la mayoría de los principales mercados de petróleo y gas.

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

La demanda de nuestros productos y servicios de la industria global de petróleo y gas, en particular de tubos y servicios utilizados en operaciones de perforación, representa una mayoría sustancial de nuestras ventas totales de Tubos. Por lo tanto, nuestras ventas dependen de la situación de la industria de petróleo y de gas, y de la intención de nuestros clientes de invertir capital en la exploración y desarrollo de petróleo y gas y en las actividades de procesamiento *downstream* asociadas. El nivel de estos gastos es sensible a los precios del petróleo y gas, y a la visión de dichos precios por parte de la industria de petróleo y gas en el futuro. Los precios del petróleo ascendieron a alrededor de USD80 por barril en el tercer trimestre de 2018, pero posteriormente cayeron 40% en el cuarto trimestre de 2018 antes de recuperarse en 2019. Los precios cayeron nuevamente a niveles históricamente bajos a raíz de la pandemia de COVID-19 y el consiguiente colapso del consumo global de petróleo, pero se han recuperado desde entonces hasta superar los niveles pre-pandemia. Los precios del gas natural (Henry Hub) en América del Norte cayeron por debajo de USD2 por millón de BTU en 2019. En 2021, a medida que la demanda de exportaciones de GNL de los Estados Unidos fue aumentando luego de la pandemia y de un invierno frío en el hemisferio norte, los precios aumentaron a USD6 por millón de BTU y actualmente superan los USD4 millones de BTU.

En 2020 y 2021, la actividad de perforación a nivel mundial, representada por el número de equipos de perforación en actividad publicado por Baker Hughes, que reflejó el colapso del consumo de petróleo y los precios a raíz de la pandemia de COVID-19 y la posterior recuperación respecto del cuarto trimestre de 2020, registró una disminución promedio anual de aproximadamente 38% en comparación con el nivel de 2019, pero en enero de 2022 fue aproximadamente 22% mayor que el promedio de 2021. La recuperación de la actividad de perforación luego del colapso causado por la pandemia ha sido encabezada por los Estados Unidos y Canadá, donde las caídas fueron más pronunciadas, mientras que el número de equipos de perforación a nivel internacional cayó más lentamente y comenzó a aumentar más tarde.

Antes de la caída de los precios del petróleo en 2014, una creciente proporción del gasto en exploración y producción de las compañías petroleras y de gas se había destinado a operaciones de perforación en plataformas marinas, en aguas profundas y no convencionales en las que generalmente se especifican productos tubulares de alto valor, incluyendo grados de acero especiales y conexiones *premium*. No obstante, el éxito de los operadores de perforación de *shale*, con sus ciclos de inversión inherentemente cortos, en el proceso de adaptación a menores costos de petróleo y gas y mayor producción, y la creciente participación de petróleo producido en formaciones de *shale* como proporción de la oferta global, ha generado una desaceleración en los nuevos desarrollos de proyectos *offshore* complejos, con largos plazos de gestación de inversiones en un contexto de precios más bajos y más volátiles, afectando por consiguiente el nivel de diferenciación de producto. Sin embargo, los proyectos *offshore* competitivos en función de costos, como los de Brasil y Guyana, continúan siendo aprobados y desarrollados.

Nuestro negocio es altamente competitivo.

El mercado global de tubos de acero es altamente competitivo, y los principales factores de competencia son el precio, la calidad, el servicio y la tecnología. Vendemos nuestros productos en un gran número de países y competimos principalmente contra productores europeos y japoneses en la mayoría de los mercados fuera de América del Norte. En los Estados Unidos y Canadá competimos contra una amplia variedad de productores nacionales y extranjeros. Durante la década pasada, se han realizado inversiones sustanciales, especialmente en China, aunque también en otras regiones del mundo, a fin de incrementar la capacidad de producción de tubos de acero sin costura. La capacidad de producción de grados de productos más especializados también ha aumentado. Con la caída del precio del petróleo y la demanda de tubos para perforación de petróleo y gas entre 2014 y 2016, el exceso de capacidad de producción de tubos de acero y tubos de acero sin costura a nivel mundial se tornó grave, extendiéndose más allá de los grados de acero estándar. Esta situación se vio acentuada por el reciente colapso de la demanda causado por COVID-19 y las perspectivas de una transición energética acelerada. En consecuencia, el ambiente competitivo es intenso y prevemos que esto solo podrá continuar sin reducciones de capacidad sustanciales. La diferenciación competitiva efectiva será un factor clave para Tenaris.

Además, existe un mayor riesgo de importaciones de tubos de acero en condiciones desleales en los mercados en los que producimos y vendemos nuestros productos. En septiembre de 2014, las autoridades de los Estados Unidos aplicaron tarifas *antidumping* a las importaciones de productos OCTG de varios países, incluida Corea del Sur. A pesar de las tarifas impuestas, las importaciones de Corea del Sur continuaron en un nivel muy alto. En consecuencia, los productores locales de los Estados Unidos han solicitado sucesivas revisiones de las exportaciones de Corea del Sur, las cuales se encuentran en curso. Al mismo tiempo, los productores de Corea

del Sur apelaron las tarifas impuestas. Del mismo modo, en Canadá, la Agencia de Servicios Fronterizos de Canadá (*Canada Border Services Agencies*, o CBSA) introdujo tarifas *antidumping* a las importaciones de productos OCTG de Corea del Sur y otros países en abril de 2015.

Durante 2018, además de las tarifas *antidumping*, el gobierno de los Estados Unidos introdujo aranceles y cuotas conforme a la Sección 232 sobre las importaciones de productos de acero, incluidos los tubos de acero, a fin de fortalecer la utilización de la capacidad de producción local y las inversiones. Se impusieron cuotas sobre las importaciones de productos de acero de Corea del Sur, Brasil y Argentina, y tarifas de 25% sobre las importaciones de la mayoría de los restantes países, excepto Australia. La proporción del mercado de productos OCTG abastecido por importaciones disminuyó de alrededor de 60% antes de la imposición de aranceles y cuotas a alrededor de 40% a finales de 2020. Esta situación condujo a que, como resultado directo de la cuota fija impuesta sobre las importaciones de tubos de acero de Corea del Sur, las importaciones de Corea del Sur se redujeran a la mitad en 2019 en comparación con los niveles anteriores, pero han continuado durante 2020 a pesar del colapso de la demanda.

También estamos expuestos al riesgo de que nuestros competidores intenten iniciar acciones *antidumping* contra nuestras exportaciones. En 2021, se iniciaron acciones *antidumping* contra nuestras exportaciones de México en Canadá y contra nuestras exportaciones de México y Argentina en los Estados Unidos. En Canadá, se emitió una determinación final de ausencia de perjuicio en enero de 2022 con respecto a nuestras importaciones de México. En los Estados Unidos, se emitió una determinación preliminar de perjuicio contra nuestras importaciones de México y Argentina, pero no se prevé una determinación final antes de la segunda mitad de 2022.

Nuestros costos de producción son sensibles a los precios de la materia prima siderúrgica y otros productos de acero.

Compramos cantidades importantes de materia prima siderúrgica, incluyendo chatarra férrica, DRI, arrabio, mineral de hierro y ferroaleaciones, para producir tubos sin costura. Asimismo, compramos cantidades importantes de bobinas y planchas de acero para producir tubos con costura. Por lo tanto, nuestros costos de producción son sensibles a los precios de materia prima siderúrgica y ciertos productos de acero, lo cual refleja los factores de oferta y demanda en la industria siderúrgica global y en los países en los que poseemos plantas de producción.

Los costos de la materia prima siderúrgica y las bobinas y planchas de acero aumentaron durante 2021 y alcanzaron máximos históricos. Como referencia, los precios de las bobinas de acero, HRC Midwest USA Mill, publicados por CRU, ascendieron a un promedio de USD1,734 por tonelada en 2021 y USD632 por tonelada en 2020.

Pandemia de COVID-19, la situación de la industria del petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris

La rápida expansión de la pandemia de COVID-19 en todo el mundo y las medidas de contención adoptadas por los gobiernos desencadenaron una grave caída de la actividad económica mundial y precipitaron una fuerte crisis en el sector energético. La demanda de petróleo y gas disminuyó en forma significativa en la primera mitad de 2020, causando el colapso de los precios y un marcado exceso de oferta, un rápido aumento de excedentes de inventarios y la consiguiente caída de las inversiones en la actividad de perforación por parte de los clientes del sector de petróleo y gas de Tenaris. La Compañía tomó medidas rápidas para mitigar el impacto de la crisis y adaptar las operaciones de Tenaris en cada país para cumplir con las normas y los requisitos aplicables y contener los efectos de la crisis global. En respuesta al brote de COVID-19, varios países, incluidos aquellos en los que opera Tenaris (como Argentina, China, Colombia, Italia, México, Arabia Saudita y los Estados Unidos) tomaron medidas de mitigación y contención, incluidas prohibiciones de actividades comerciales y cierre de instalaciones industriales. Tenaris implementó un programa mundial de reestructuración y contención de costos destinado a preservar los recursos financieros y la posición de liquidez global y mantener la continuidad de sus operaciones; y ajustó los niveles de producción en sus plantas, incluso mediante el cierre temporario de ciertas instalaciones o líneas de producción y despidos en varias jurisdicciones, y redujo las inversiones de capital y el capital de trabajo. Además, Tenaris implementó el trabajo a distancia y otras modalidades de trabajo flexibles y adoptó protocolos especiales en sus operaciones para proteger la salud, la seguridad y el bienestar de los empleados, clientes y proveedores de Tenaris. Si bien estas medidas tuvieron éxito en mitigar el impacto de la crisis sobre Tenaris, si el virus continúa mutando y propagándose o surgen nuevas pandemias o crisis de salud pública y se imponen nuevas medidas preventivas en el futuro, las operaciones de Tenaris podrían verse afectadas aún más y sus resultados podrían registrar un impacto negativo. Adicionalmente, si bien los precios del petróleo han superado los niveles previos al COVID-19, la demanda de

productos petroleros está alcanzando los niveles previos al COVID-19 y la demanda de gas natural ya los supera, aún existe considerable incertidumbre sobre la futura duración y alcance de la pandemia con el reciente surgimiento de variantes nuevas y más contagiosas del virus SARS-CoV-2, y sobre la efectividad de las vacunas disponibles y el éxito de las campañas de vacunación. En este contexto incierto, nuestros resultados de operación y situación financiera aún podrían verse seriamente afectados. Los precios del petróleo y gas natural también superan los niveles previos al COVID-19, mientras que la actividad de perforación de petróleo y gas aumenta constantemente en América del Norte y el resto del mundo, y los inventarios de productos OCTG están en niveles relativamente bajos en América del Norte y en niveles más normales en el resto del mundo. Las instalaciones industriales de Tenaris en América del Norte continúan creciendo para satisfacer una mayor demanda, y algunas instalaciones que fueron temporalmente cerradas en 2020 reabrieron en 2021. En este contexto, aún con aumentos en los costos de las materias primas, energía y logística, los márgenes de Tenaris muestran una recuperación significativa en comparación con 2020.

Con el propósito de evaluar la exposición de Tenaris a los efectos de pandemia de COVID-19 y su impacto sobre el negocio, la situación financiera y el desempeño, la gerencia ha llevado a cabo pruebas de desvalorización y está controlando de cerca la recuperabilidad de los activos de larga duración e impuestos diferidos, la gestión del riesgo financiero, en particular los riesgos de crédito y liquidez, y la suficiencia de sus provisiones para pasivos contingentes.

Tenaris también ha renegociado las obligaciones contractuales existentes con sus contrapartes para adecuar los compromisos a la disminución de la actividad. Como resultado, Tenaris está cumpliendo adecuadamente con todos los principales compromisos y garantías contractuales pendientes. Además, Tenaris no ha recibido ninguna subvención gubernamental significativa o medidas de apoyo públicas para los años 2021 y 2020, y no ha recibido, ni proporcionado, arreglos significativos en forma de financiamiento de la cadena de suministros.

A la fecha de este informe anual, el capital y los recursos financieros de Tenaris y la posición de liquidez general no se han visto afectados por la pandemia. Tenaris cuenta con líneas de crédito no comprometidas y la gerencia cree que tiene un acceso adecuado a los mercados crediticios. Adicionalmente, Tenaris tiene una posición de efectivo neta de aproximadamente USD700¹ millones a fines de diciembre de 2021 y un calendario de amortización de deuda manejable.

Considerando la posición financiera de Tenaris y los fondos originados en actividades operativas, la gerencia cree que Tenaris tiene recursos suficientes para satisfacer sus necesidades actuales de capital de trabajo, pagar su deuda y abordar los cambios a corto plazo de las condiciones comerciales.

La gerencia no espera revelar ni incurrir en ninguna contingencia significativa relacionada con COVID-19, y considera su provisión para créditos incobrables suficiente para cubrir los riesgos que pudieran surgir de créditos con clientes de acuerdo con la NIIF 9.

Resumen de resultados

En 2021, nuestros resultados mostraron una fuerte recuperación de los peores efectos de la pandemia, impulsada por la recuperación de la actividad de perforación de petróleo y gas en el continente americano y las medidas estructurales que adoptamos para mejorar nuestra rentabilidad a largo plazo. Nuestras ventas aumentaron un 27% interanual y nuestro EBITDA² aumentó más del doble, con un margen que superó el nivel previo a la pandemia. En cuanto a la ganancia del ejercicio, nuestros resultados se beneficiaron del aporte extraordinario de nuestras participaciones accionarias en Ternium y Usiminas, reflejo de los precios récord en el sector de aceros planos, en contraposición al resultado de 2020 que se vio afectado por cargos por desvalorización por USD622 millones sobre el valor contabilizado del valor llave y otros activos en los Estados Unidos.

El flujo de efectivo de actividades operativas durante ejercicio ascendió a USD119 millones en 2021, en comparación con USD1,520 millones en 2020 debido al aumento del capital de trabajo de aproximadamente USD1,000 millones impulsado por el incremento de la actividad. Si bien en términos absolutos el aumento del capital de trabajo en 2021 fue similar a la correspondiente reducción en 2020, es menor en términos de días de ventas e incluye mayores costos de materia prima y energía incluidos en inventarios. Luego de inversiones en

¹ Caja neta/ Deuda es calculado de la siguiente manera:

Caja neta = Efectivo y equivalentes de efectivo + Otras inversiones (Corrientes y No corrientes) +/- Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones – Deudas bancarias y financieras (Corrientes y No corrientes).

² EBITDA es una medida de rendimiento alternativa que no se ajusta a las NIIF. Para más información sobre esta medida, ver el Anexo 7.2

activos fijos e intangibles de USD240 millones y pagos de dividendos de USD319 millones durante el ejercicio, nuestra posición neta de caja disminuyó a USD700³ millones al cierre del ejercicio.

Cambio climático

A fin de abordar el cambio climático, Tenaris está tomando medidas para descarbonizar sus operaciones y está desarrollando productos y servicios para uso en aplicaciones energéticas con bajas emisiones de carbono.

En febrero de 2021, establecimos el objetivo a mediano plazo de reducir el porcentaje de intensidad de las emisiones de carbono de nuestras operaciones en un 30% para el año 2030, respecto del nivel registrado en 2018, considerando las emisiones de Alcance 1 y 2 más las emisiones de Alcance 3 en relación con las materias primas, incluido el acero comprado a terceros.

Nuestro objetivo es alcanzar esta meta utilizando una mayor proporción de chatarra de acero reciclada en la mezcla metálica y realizando inversiones para incrementar la eficiencia energética y el uso de energía renovable en nuestros requerimientos energéticos.

Este objetivo a mediano plazo forma parte de una meta más amplia de descarbonizar nuestras operaciones y alcanzar la neutralidad de carbono. El momento dependerá del desarrollo de tecnologías emergentes y de las condiciones normativas y de mercado, que incluyen la fijación de precios del carbono y la atención al cliente. Para lograr este objetivo a más largo plazo, continuaremos desarrollando activamente tecnologías que involucran el uso de captura de hidrógeno y carbono con socios, como las iniciativas que ya hemos anunciado que utilizan hidrógeno en nuestra acería en Dalmine, Italia, y la captura y uso de carbono en nuestra central en Dalmine.

Todo nuestro acero se produce en hornos de arco eléctrico que utilizan chatarra reciclada como la principal fuente de materia prima metálica. Complementamos el uso de chatarra de acero con arabeo, hierro de reducción directa y ferroaleaciones para satisfacer los requisitos de calidad, productividad y especificación de materiales.

Adicionalmente, producimos nuestro propio hierro de reducción directa para nuestra acería en Argentina utilizando gas natural, ya que allí la disponibilidad de chatarra de acero es limitada.

La producción de acero en hornos de arco eléctrico que utilizan una alta proporción de chatarra en la carga metálica generalmente tienen emisiones de carbono sustancialmente menores que el acero producido con mineral de hierro y carbón metalúrgico como principales materias primas.

El año pasado logramos un buen avance hacia nuestro objetivo a mediano plazo. Al centrarnos en la eficiencia energética y en reducir la proporción de arrabeo utilizado en nuestros hornos eléctricos, la intensidad promedio de las emisiones de carbono en nuestras operaciones tubulares disminuyó a 1.2 toneladas de CO₂ por tonelada de acero procesado, en comparación con 1.4 toneladas de CO₂ por tonelada de acero procesado en 2018 y 1.3 toneladas de CO₂ por tonelada de acero procesado en 2020. Estos indicadores emplean la metodología de worldsteel y utilizan factores locales de emisión para la electricidad comprada.

La mayor parte de la reducción en la intensidad de las emisiones que hemos logrado a la fecha ha sido en las emisiones de Alcance 3, mediante el aumento de la cantidad de chatarra utilizada y la eficiencia energética.

Actualmente, nos focalizamos en reducir la intensidad de nuestras emisiones de Alcance 2 incrementando el uso de energía renovable en varias de nuestras plantas a nivel mundial.

En este sentido, nuestro consejo de administración aprobó recientemente un proyecto de inversión para construir un parque eólico en Argentina con un costo de USD190 millones. El proyecto reducirá nuestras emisiones de CO₂ en este país en unas 150,000 toneladas por año y abastecerá cerca de 50% de la demanda de electricidad de nuestro laminador integrado de tubos sin costura Siderca.

El parque eólico, que se prevé se concluirá en 2023, estará ubicado en un área con un factor de utilización de capacidad altamente favorable de 58%. Esto permitirá una rentabilidad razonable sobre la inversión, aun considerando los actuales precios del mercado mayorista de energía en Argentina.

³ Caja neta/ Deuda es calculado de la siguiente manera:

Caja neta = Efectivo y equivalentes de efectivo + Otras inversiones (Corrientes y No corrientes) +/- Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones – Deudas bancarias y financieras (Corrientes y No corrientes).

Para acelerar el cumplimiento de nuestros objetivos, hemos implementado un precio interno del carbono a un mínimo de USD80 por tonelada para evaluar inversiones y para uso de manera más general en nuestras operaciones.

Nuestro consejo de administración revisa el desarrollo y la implementación de nuestra estrategia relativa al cambio climático en forma trimestral. El consejo de administración encomendó a su vicepresidente, Germán Curá, la responsabilidad de llevar a cabo estas funciones y de mantenerlo informado sobre el avance logrado.

También estamos reforzando nuestra presentación de información relativa al cambio climático. En 2021, adherimos al Carbon Disclosure Project (“CDP”), donde recibimos la calificación B con respecto a nuestra gestión del cambio climático en 2020.

A medida que llevamos a cabo nuestra estrategia a largo plazo de alcanzar la neutralidad de carbono en nuestras operaciones, estamos explorando una gama de posibilidades con diferentes socios de todo el mundo. Sabemos que no hay una única solución, ya que ciertas alternativas se adaptan mejor a lugares o regiones específicos, de acuerdo con la infraestructura, los recursos, las tecnologías y las condiciones locales.

Lo hacemos con la visión de que, como líderes de nuestra industria, debemos ser competitivos y ofrecer a nuestros clientes productos con bajas emisiones de carbono y tenemos la responsabilidad de contribuir al desarrollo de tecnologías que lo harán posible.

También evaluamos las perspectivas del mercado para nuestros productos con referencia a los diferentes escenarios de demanda de petróleo y gas publicados por nuestros clientes, agencias internacionales como la International Energy Agency (“IEA”) y consultoras especializadas en el mercado energético como Rystad. Nos referimos en particular a los escenarios que son congruentes con los objetivos del Acuerdo de París y los focalizados en el ritmo de adopción de nuevas tecnologías.

Estas evaluaciones constituyen información fundamental para analizar nuestra estrategia de negocios y la forma de abordar los riesgos y las oportunidades derivados del cambio climático.

Como proveedores de productos y servicios tubulares a la industria energética, la transición energética ofrece una importante oportunidad para desarrollar nuevos productos y servicios para segmentos con potencial de rápido crecimiento, como el transporte y el almacenamiento de hidrógeno, CCS y las instalaciones geotérmicas.

Estamos aumentando nuestras inversiones en R+D y nuestro foco organizacional en estas áreas, que se prevé aportarán un flujo de ingresos significativos a la Compañía en el futuro.

Hemos desarrollado una variedad de tecnologías de materiales que son especialmente aptas para uso en el almacenamiento y el transporte de hidrógeno, donde vemos un rápido crecimiento en la demanda de grandes contenedores de alta presión utilizados en la construcción de estaciones de carga de hidrógeno para vehículos pesados y autobuses en Europa y California.

Perspectivas

La economía global se ha recuperado significativamente este año y, con ella, la demanda de energía, incluidos el petróleo y el gas. Los aumentos en la producción de petróleo y gas no siguieron el ritmo de los aumentos del consumo, originando menores niveles de inventarios y mayores precios. Los precios del petróleo superan los niveles pre-pandemia y los precios del GNL alcanzaron niveles sin precedentes durante el cuarto trimestre de 2021.

Si bien se prevé que las inversiones en perforación de petróleo y gas aumentarán en 2022 con respecto a los niveles bajos registrados en los últimos dos años, es improbable que el nivel de gasto regrese a los niveles pre-pandemia, dado que las grandes compañías de petróleo y gas y los productores de *shale* de los Estados Unidos que cotizan en bolsa priorizan la disciplina de capital y la rentabilidad para los accionistas, mientras que los países de la OPEP+ continúan administrando los aumentos en el nivel de producción.

La actividad de perforación está aumentando en todo el mundo. Durante el último año, el aumento fue impulsado por los Estados Unidos y Canadá, donde continuará a un menor ritmo. América Latina lidera la recuperación de la actividad de perforación *offshore*, con aumentos en Brasil, México y Guyana, y se prevé que la actividad de perforación *onshore* en el yacimiento de shale Vaca Muerta en Argentina se intensificará si las condiciones de inversión del país lo permiten. En el hemisferio oriental, se prevé que la recuperación más reciente de la actividad de perforación se extenderá aún más durante el año, impulsada por Medio Oriente.

En la primera mitad de 2022 prevemos nuevos aumentos en las ventas con mayores precios en América del Norte y despachos para una tubería *offshore* en Europa. En el segundo trimestre esperamos ver una recuperación significativa de las ventas en Medio Oriente y África. A pesar de los mayores costos de la energía en Europa, prevemos que nuestro margen de EBITDA⁴ también continuará aumentando en la primera mitad del año.

Las condiciones económicas globales pueden cambiar como resultado del conflicto armado entre Rusia y Ucrania y la ola de sanciones correspondientes que se están imponiendo a personas físicas, empresas e instituciones rusas. Es difícil predecir cómo se comportarán los precios de la energía y los *commodities* y el impacto en los precios y la disponibilidad de energía y materias primas siderúrgicas. Por lo tanto, las perspectivas de la actividad económica global en general, y las perspectivas para nuestra industria y operaciones en particular pueden cambiar significativamente, incluso en el corto plazo, a medida que se desarrolla el conflicto armado. Para más información sobre los riesgos potenciales relacionados con el conflicto entre Rusia y Ucrania, ver “Principales riesgos e incertidumbres – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – El reciente conflicto armado entre Rusia y Ucrania puede afectar adversamente nuestras operaciones”, y para más información sobre las operaciones de Tenaris que involucran a Rusia, ver “Acontecimientos recientes – Conflicto armado entre Rusia y Ucrania y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris”.

Moneda funcional y de presentación

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

Excepto por las subsidiarias brasileñas e italiana, cuyas monedas funcionales son sus monedas locales, Tenaris ha determinado que la moneda funcional de sus otras subsidiarias sea el dólar estadounidense, basándose en las siguientes consideraciones principales:

- las ventas se negocian, denominan y liquidan principalmente en dólares estadounidenses. Si el precio es determinado en monedas distintas del dólar estadounidense, el precio de venta puede considerar la exposición a la fluctuación en el tipo de cambio frente al dólar estadounidense;
- los precios de la materia prima e insumos críticos se determinan y liquidan en dólares estadounidenses;
- el entorno transaccional y operativo y el flujo de efectivo derivado de dichas operaciones tiene al dólar estadounidense como moneda de referencia;
- nivel de integración significativo de operaciones locales dentro de la red de distribución global internacional de Tenaris;
- los activos y pasivos financieros netos se reciben y mantienen principalmente en dólares estadounidenses; y
- el tipo de cambio de ciertas monedas oficiales se ha visto afectado por largo tiempo por crisis económicas recurrentes y severas.

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

Estimaciones contables críticas

Los comentarios y análisis de nuestra situación financiera y resultados de operación se basan en nuestros estados contables consolidados y auditados que han sido elaborados de acuerdo con las NIIF.

⁴ EBITDA es una medida de rendimiento alternativa que no se ajusta a las NIIF. Para más información sobre esta medida, ver el Anexo 7.2

La preparación de nuestros estados contables consolidados y auditados e información relacionada de conformidad con las NIIF requiere que realicemos estimaciones y suposiciones que podrían afectar a los montos reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes y los montos reportados de ingresos y egresos. La administración evalúa sus estimaciones contables y suposiciones, incluyendo aquellas que se relacionan con la desvalorización del valor llave y los activos de larga duración, el impuesto a las ganancias, la obsolescencia de inventarios, las contingencias, la previsión para créditos por ventas, las obligaciones de beneficios definidos, las combinaciones de negocios, la vida útil de propiedades, planta y equipo y otros activos de larga duración, la estimación del valor razonable de ciertos instrumentos financieros y restricciones relativas a títulos de propiedad, y hace las revisiones pertinentes. La administración basa sus estimaciones en la experiencia histórica y en otras suposiciones diversas que considera razonables dadas las circunstancias. Estas estimaciones forman la base para dar opiniones acerca del valor contable de activos y pasivos que no parecen provenir de otras fuentes. Aun cuando la administración considera que estas estimaciones y suposiciones son razonables, éstas se basan en la información disponible al momento de hacerlas. Los resultados reales podrían diferir significativamente de dichas estimaciones si las suposiciones o condiciones fueran diferentes. Para más información, ver “II. Políticas contables” a nuestros estados contables consolidados incluidos en este informe anual.

Controles internos sobre la información financiera

La administración es responsable de establecer y mantener controles internos adecuados sobre la información financiera. Nuestro control interno sobre la información financiera fue diseñado por la administración para proporcionar un grado razonable de seguridad con respecto a la confiabilidad de la información financiera y la preparación y presentación en forma razonable de sus estados contables para fines externos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Asimismo, conforme a los estatutos de la Compañía, complementados por el reglamento del comité de auditoría, el comité de auditoría brinda asistencia al consejo de administración en sus funciones de supervisión relativas a la efectividad de los sistemas de control interno, gestión de riesgo y auditoría interna sobre la información financiera de la Compañía. En particular, el comité de auditoría debe revisar el alcance y los resultados de las actividades de los auditores externos de la Compañía y la función de auditoría interna relativa al control interno de la Compañía sobre la información financiera, y obtener informes sobre hallazgos y recomendaciones significativos. Asimismo debe evaluar al menos anualmente al momento de aprobación de las cuentas anuales la efectividad de los sistemas de control interno y gestión de riesgo sobre los informes financieros de la Compañía.

Debido a sus limitaciones inherentes, el control interno sobre la información financiera podría no evitar o detectar afirmaciones erróneas u omisiones. Asimismo, las proyecciones de cualquier evaluación de efectividad a períodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles puedan volverse inadecuados debido a cambios en las condiciones, o que el grado de cumplimiento de las políticas o procedimientos pueda deteriorarse.

Anualmente, la administración lleva a cabo su evaluación de la efectividad del control interno de Tenaris sobre la información financiera con base en el *Marco Integrado de Control Interno (2013)* emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway.

El 15 de febrero de 2022, la administración informó al comité de auditoría que había efectuado una evaluación de la efectividad de los controles internos de la Compañía sobre la información financiera por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 y que, con base en su evaluación y considerando las limitaciones inherentes a la efectividad de cualquier sistema de control interno, llegó a la conclusión de que los controles internos de la Compañía sobre la información financiera eran efectivos al 31 de diciembre de 2021.

Resultados de operaciones

Miles de dólares americanos (excepto número de acciones y montos por acción)

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2021	2020	2019
Información financiera seleccionada del estado de resultados consolidado			
Operaciones continuas			
Ingresos por ventas netos	6,521,207	5,146,734	7,294,055
Costo de los productos vendidos	(4,611,602)	(4,087,317)	(5,107,495)
Ganancia bruta	1,909,605	1,059,417	2,186,560
Gastos de comercialización y administración	(1,206,569)	(1,119,227)	(1,365,974)
Cargo por desvalorización ⁽¹⁾	(57,075)	(622,402)	-
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	61,548	19,141	11,805
Ganancia (pérdida) operativa	707,509	(663,071)	832,391
Ingresos financieros	38,048	18,387	47,997
Costos financieros	(23,677)	(27,014)	(43,381)
Otros resultados financieros	8,295	(56,368)	14,667
Ganancia (pérdida) antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	730,175	(728,066)	851,674
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	512,591	108,799	82,036
Resultado antes del impuesto a las ganancias	1,242,766	(619,267)	933,710
Impuesto a las ganancias	(189,448)	(23,150)	(202,452)
Ganancia (pérdida) del ejercicio por operaciones continuas	1,053,318	(642,417)	731,258
Ganancia (pérdida) atribuible a ⁽²⁾ :			
Accionistas de la controlante	1,100,191	(634,418)	742,686
Participación no controlante	(46,873)	(7,999)	(11,428)
Ganancia (pérdida) del ejercicio ⁽²⁾	1,053,318	(642,417)	731,258
Depreciación y amortización	(594,721)	(678,806)	(539,521)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1,180,536,830	1,180,536,830	1,180,536,830
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción	0.93	(0.54)	0.63
Dividendos por acción ⁽³⁾	0.27	0.07	0.41

(1) El cargo por desvalorización en 2020 representa un cargo de USD622 millones al valor contabilizado del valor llave de las UGE OCTG EE.UU., IPSCO y Coiled Tubing por un monto de USD225 millones, USD357 millones y USD4 millones, respectivamente, y el valor contabilizado de los activos fijos de la UGE Rods EE.UU. por un monto de USD36 millones.

(2) La NIC 1 (modificada) requiere que la ganancia del año según se muestra en el estado de resultados no excluya la participación no controlante. No obstante, la ganancia por acción se sigue calculando con base en el ingreso atribuible exclusivamente a los accionistas de la controlante.

(3) Los dividendos por acción corresponden a los dividendos pagados por el ejercicio.

<i>Miles de dólares americanos (excepto número de acciones)</i>	Al 31 de diciembre de		
	2021	2020	2019
Información financiera seleccionada del estado de posición financiera consolidado			
Activo corriente	4,981,173	4,287,672	5,670,607
Propiedades, planta y equipo, neto	5,824,801	6,193,181	6,090,017
Otros activos no corrientes	3,643,457	3,235,336	3,082,367
Total activo	14,449,431	13,716,189	14,842,991
Pasivo corriente	1,559,645	1,166,475	1,780,457
Deudas bancarias y financieras no corrientes	111,432	315,739	40,880
Pasivo por impuestos diferidos	274,721	254,801	336,982
Otras deudas no corrientes	397,931	532,701	498,300
Total pasivo	2,343,729	2,269,716	2,656,619
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la controlante	11,960,578	11,262,888	11,988,958
Participación no controlante	145,124	183,585	197,414
Patrimonio neto	12,105,702	11,446,473	12,186,372
Total pasivo y patrimonio neto	14,449,431	13,716,189	14,842,991
Capital accionario	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Número de acciones en circulación	1,180,536,830	1,180,536,830	1,180,536,830

La tabla siguiente muestra nuestros costos de operación y otros costos y gastos, como porcentaje de los ingresos por ventas netos correspondientes a los períodos indicados.

<i>Porcentaje de ingresos por ventas netos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2021	2020	2019
Operaciones continuas			
Ingresos por ventas netos	100.0	100.0	100.0
Costo de los productos vendidos	(70.7)	(79.4)	(70.0)
Ganancia bruta	29.3	20.6	30.0
Gastos de comercialización y administración	(18.5)	(21.7)	(18.7)
Cargo por desvalorización	(0.9)	(12.1)	-
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	0.9	0.4	0.2
Ganancia (pérdida) operativa	10.8	(12.9)	11.4
Ingresos financieros	0.6	0.4	0.7
Costos financieros	(0.4)	(0.5)	(0.6)
Otros resultados financieros	0.1	(1.1)	0.2
Ganancia (pérdida) antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	11.2	(14.1)	11.7
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	7.9	2.1	1.1
Resultado antes del impuesto a las ganancias	19.1	(12.0)	12.8
Impuesto a las ganancias	(2.9)	(0.4)	(2.8)
Ganancia (pérdida) del ejercicio por operaciones continuas	16.2	(12.5)	10.0
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Accionistas de la controlante	16.9	(12.3)	10.2
Participación no controlante	(0.7)	(0.2)	(0.2)

Análisis comparativo de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

La tabla siguiente muestra los ingresos por ventas netos por segmento de negocio para los períodos indicados a continuación:

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de				Aumento / (Disminución)
	2021		2020		
Tubos	5,994	92%	4,844	94%	24%
Otros	528	8%	303	6%	74%
Total	6,521	100%	5,147	100%	27%

Tubos

La tabla siguiente muestra nuestros volúmenes de ventas de tubos sin costura y con costura para nuestro segmento del negocio de Tubos por los períodos indicados a continuación:

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2021	2020	
Sin costura	2,514	1,918	31%
Con costura	289	480	(40%)
Total	2,803	2,398	17%

La tabla siguiente muestra los ingresos por ventas netos por región geográfica, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos para nuestro segmento del negocio de Tubos por los períodos indicados a continuación:

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2021	2020	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte	3,240	2,108	54%
- América del Sur	1,051	660	59%
- Europa	622	566	10%
- Medio Oriente y África	832	1,194	(30%)
- Asia Pacífico	249	315	(21%)
Total ingresos por ventas netos	5,994	4,844	24%
Ganancias (pérdidas) operativas	613	(616)	200%
Ganancia (pérdida) operativa (% de ventas)	10.2%	(12.7%)	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 24% a USD5,994 millones en 2021, en comparación con USD4,844 millones en 2020, reflejo de un aumento de 17% en los volúmenes y un aumento de 6% en los precios de venta promedio. En América del Norte las ventas aumentaron 54% debido a la recuperación de los volúmenes y los precios en toda la región, liderada por el mercado *onshore* de los Estados Unidos. En América del Sur las ventas aumentaron 59% impulsadas por la recuperación de las ventas en Argentina y la región andina, parcialmente compensadas por menores ventas de conectores en Brasil. En Europa las ventas aumentaron 10% debido a un fuerte incremento de las ventas a los sectores mecánico y automotriz, parcialmente compensadas por menores ventas de productos OCTG en toda la región. En Medio Oriente y África las ventas disminuyeron 30% debido a que las ventas en los EAU se mantuvieron estables durante el año, mientras que las ventas de productos OCTG y tubos de conducción *offshore* disminuyeron en el resto de la región. En Asia Pacífico las ventas disminuyeron 21% debido a menores ventas de productos OCTG en toda la región.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a una ganancia de USD613 millones en 2021 en comparación con una pérdida de USD616 millones en 2020. El resultado operativo de Tubos en 2021 se presenta neto de un cargo por desvalorización de los activos fijos de NKKTubes de USD57 millones y cargos por indemnizaciones por despido de USD27 millones, mientras que en 2020 la pérdida operativa incluye un cargo por desvalorización de USD582 millones, amortización acelerada de USD56 millones y cargos por indemnizaciones por despido de USD139 millones. La mejora en el resultado operativo se debió a la recuperación de las ventas (volúmenes y precios), mientras que el aumento de los costos de la materia prima y energía fue parcialmente compensado por la mejora del rendimiento industrial debido a los mayores niveles de actividad y utilización de la capacidad de producción.

Otros

La tabla siguiente muestra los ingresos por ventas netos, el resultado operativo y el resultado operativo como porcentaje de los ingresos por ventas netos para nuestro segmento del negocio Otros por los períodos indicados a continuación:

Millones de dólares americanos	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2021	2020	
Ingresos por ventas netos	528	303	74%
Resultado operativo	95	(47)	300%
Resultado operativo (% of sales)	17.9%	(15.6%)	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 74% de USD303 millones en 2020 a USD528 millones en 2021, principalmente debido a mayores ventas de energía y materia prima excedente y varillas de bombeo, y a nuestro nuevo negocio de servicios petroleros en Argentina que ofrece servicios de fractura hidráulica y coiled tubing.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios ascendió a una ganancia de USD95 millones en 2021, en comparación con una pérdida de USD47 millones en 2020. En 2020, el resultado operativo del segmento Otros incluyó un cargo por desvalorización de USD40 millones. El aumento de la rentabilidad se debe principalmente al negocio de varillas de bombeo, nuestro nuevo negocio de servicios petroleros y la venta de energía y materia prima excedente.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a USD1,207 millones (18.5% de los ingresos por ventas netos), en comparación con USD1,119 millones (21.7%) en 2020. Durante 2021, los gastos de comercialización y administración incluyen USD16 millones en indemnizaciones por despido, mientras que en 2020 dichas indemnizaciones ascendieron a USD61 millones. El aumento de los gastos de comercialización y administración en 2021 se debió principalmente a mayores gastos de comercialización, luego del incremento de las ventas.

Cargo por desvalorización. En diciembre de 2021, como resultado de la finalización prevista de nuestro negocio conjunto NKKTubes, registramos un cargo por desvalorización de USD57 millones sobre sus activos fijos. En 2020 registramos un cargo por desvalorización de USD622 millones sobre el valor contabilizado del valor llave y otros activos en los Estados Unidos.

Otros resultados operativos ascendieron a una ganancia de USD62 millones en 2021, en comparación con una ganancia de USD19 millones en 2020. La ganancia en 2021 se debe principalmente al reconocimiento de créditos fiscales en Brasil por USD36 millones y la utilidad por la venta de activos.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de USD23 millones en 2021, en comparación con una pérdida de USD65 millones en 2020. La variación es principalmente atribuible a una mejora en intereses ganados netos por USD23 millones, principalmente correspondiente a intereses derivados de créditos fiscales en Brasil recibidos en el segundo trimestre, y una mejora en los resultados netos por diferencias de cambio de USD64 millones, principalmente relacionados con la depreciación del euro, el real brasilero y el peso mexicano en 2020. Estos resultados se compensan en gran medida mediante cambios en la reserva para ajustes por conversión monetaria.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de USD513 millones en 2021, en comparación con USD109 millones en 2020. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX) y Usiminas y reflejan la buena dinámica en el sector de aceros planos derivada de los precios máximos récord del acero.

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a USD189 millones en 2021, en comparación con USD23 millones en 2020, reflejo de mejores resultados en varias subsidiarias luego del aumento de la actividad en 2021.

La ganancia del ejercicio ascendió a USD1,053 millones en 2021, en comparación con una pérdida neta de USD642 millones en 2020. La variación de los resultados refleja la recuperación de las ventas (volumenes y precios) luego de la mejora del entorno operativo, mientras que el aumento en los costos de la materia prima y energía fue compensado parcialmente por la mejora del rendimiento industrial debido a los mayores niveles de actividad y utilización de la capacidad de producción. Asimismo, nuestros resultados en 2021 se beneficiaron

con el aporte extraordinario de nuestras participaciones accionarias, principalmente Ternium, reflejo de la buena dinámica del sector de aceros planos derivada de los precios máximos récord del acero, mientras que en 2020 se vieron afectados por un cargo por desvalorización de USD622 millones sobre el valor contabilizado del valor llave y otros activos en los Estados Unidos.

Liquidez y fuentes de financiamiento

La tabla siguiente muestra cierta información relacionada con la generación de fondos y las variaciones en nuestra posición de efectivo y equivalentes de efectivo para cada uno de los últimos tres ejercicios:

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2021	2020	2019
<i>Millones de dólares americanos</i>			
Flujos de efectivo originados en actividades operativas	119	1,520	1,528
Flujos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de inversión	268	(2,092)	(40)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación	(648)	(375)	(354)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(261)	(947)	1,134
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto)	585	1,554	427
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(6)	(22)	(6)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(261)	(947)	1,134
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto)	318	585	1,554
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto)	318	585	1,554
Giros bancarios en descubierto	0	0	0
Otras inversiones corrientes	398	872	210
Inversiones no corrientes	313	239	18
Derivados cubriendo préstamos e inversiones	2	8	19
Deudas bancarias y financieras - corrientes	(220)	(303)	(781)
Deudas bancarias y financieras - no corrientes	(111)	(316)	(41)
Posición de efectivo neta al cierre del ejercicio	700	1,085	980

Nuestra estrategia de financiamiento tiene como objetivo mantener recursos financieros adecuados y acceso a fuentes adicionales de liquidez. En 2021 el flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a USD119 millones (incluyendo un aumento en el capital de trabajo de USD1,046 millones), nuestras inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD240 millones y pagamos dividendos por un total de USD319 millones. Al cierre del ejercicio registrábamos una posición neta de caja⁵ de USD700 millones, en comparación con USD1,085 millones al inicio del ejercicio.

Consideramos que los fondos de las operaciones, la disponibilidad de activos financieros líquidos y nuestro acceso a créditos externos a través de los mercados financieros serán suficientes para satisfacer nuestras necesidades de capital de trabajo, financiar nuestro programa de inversiones de capital previsto, servir nuestra deuda en los próximos doce meses y hacer frente a cambios en las condiciones del sector en el corto plazo. Para más información, ver “Revisión operativa y financiera y prospectos – Visión general – Pandemia de COVID-19 y la situación de la industria del petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris”.

Adoptamos un criterio conservador para el manejo de nuestra liquidez, que consiste en (i) efectivo y equivalentes de efectivo (efectivo en bancos, fondos de liquidez e inversiones con vencimiento de no más de tres meses desde la fecha de compra), y (ii) otras inversiones (títulos de renta fija, depósitos a plazo fijo e inversiones de fondos).

Al 31 de diciembre de 2021, los activos financieros líquidos totales (que comprenden efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones) representaron 7% del total de los activos en comparación con 12% a fines de 2020.

⁵ La posición neta de caja es una medida alternativa del rendimiento no prevista en las NIIF. Para más información sobre esta medida, ver el Anexo 7.2.

Tenemos principalmente inversiones en fondos de liquidez e inversiones en títulos a tasa variable o fija, emitidos por entidades calificadas como *investment grade*. Nuestro efectivo y equivalentes de efectivo están invertidos principalmente en dólares americanos en los principales centros financieros. Al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020, nuestros activos líquidos denominados en dólares americanos representaron 87% y 95%, respectivamente, de los activos financieros líquidos totales.

Análisis comparativo de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

Actividades operativas

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante 2021 ascendió a USD119 millones, comparado con USD1,520 millones en 2020. Esta disminución fue principalmente atribuible al aumento de USD1,046 millones en el capital de trabajo en 2021, mientras que en 2020 la disminución en el capital de trabajo ascendió a USD1,059 millones, compensada por un cargo por desvalorización de USD622 millones en 2020. La variación anual en el capital de trabajo fue atribuida principalmente a un aumento de USD1,060 millones en inventarios relacionado con la recuperación de la actividad, en comparación con una disminución de USD829 millones en 2020. Para más información sobre la apertura del estado de flujo de efectivo y variaciones en el capital de trabajo, ver nota 29 “Apertura del Estado de Flujo de Efectivo” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Actividades de inversión

Los fondos netos originados en actividades de inversión ascendieron a USD268 millones en 2021, comparados con fondos netos aplicados a actividades de inversión de USD2,092 millones en 2020. Redujimos nuestras inversiones financieras en USD390 millones en 2021 en comparación con un aumento de USD887 millones en 2020. Adicionalmente, durante 2020 destinamos USD1,025 millones a la adquisición de subsidiarias.

Actividades de financiación

Los fondos netos aplicados a actividades de financiación, incluyendo dividendos pagados, los fondos provenientes de préstamos y el pago de deudas bancarias y financieras y las adquisiciones de participaciones no controlantes ascendieron a USD648 millones en 2021, en comparación con USD375 millones en 2020.

Durante 2021 y 2020 registramos pagos netos de deudas bancarias y financieras por USD277 millones y USD239 millones, respectivamente.

Los dividendos pagados durante 2021 ascendieron a USD319 millones y durante 2020 a USD83 millones.

La relación total del pasivo – total del activo ascendió a 0.16 a 1 al 31 de diciembre de 2021 y a 0.17 a 1 al 31 de diciembre de 2020.

Principales fuentes de financiamiento

Durante 2021, financiamos nuestras operaciones con flujos de efectivo derivados de nuestras operaciones, financiamiento bancario y activos financieros líquidos disponibles. Se utilizaron créditos bancarios a corto plazo según fueron necesarios durante el año.

Deudas financieras

Durante 2021, las deudas bancarias y financieras disminuyeron USD288 millones, a USD331 millones al 31 de diciembre de 2021, de USD619 millones al 31 de diciembre de 2020.

Las deudas bancarias y financieras consisten principalmente en préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2021, las deudas bancarias y financieras denominadas en dólares más las deudas bancarias y financieras denominadas en otras monedas y convertidas a dólares representaban 78% del total de las deudas bancarias y financieras.

Para más información sobre nuestras deudas financieras, ver nota 20 “Deudas bancarias y financieras” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

La tabla siguiente muestra la composición de nuestras deudas financieras al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019:

<i>Millones de dólares americanos</i>	2021	2020	2019
Préstamos bancarios	331	619	822
Giros bancarios en descubierto	0	0	0
Total de deudas bancarias y financieras	331	619	822

Nuestras tasas de interés promedio ponderadas antes de impuesto (considerando la contabilidad de coberturas) ascendieron a 2.09% al 31 de diciembre de 2021 y a 2.51% al 31 de diciembre de 2020.

Los plazos para el vencimiento de nuestras deudas financieras son los siguientes:

<i>Millones de dólares americanos</i>							
Al 31 de diciembre de 2021	1 año o menos	1 - 2 años	2 - 3 años	3 - 4 años	4 - 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos bancarios	220	107	4	-	-	-	331
Intereses a devengar	2	1	0	-	-	-	3
Total	222	108	4	-	-	-	334

(*) Incluye el efecto de la contabilidad de coberturas.

Nuestra relación de deudas bancarias y financieras corrientes respecto del total de deudas bancarias y financieras ascendió a 0.66 a 1 al 31 de diciembre de 2021 y a 0.49 a 1 al 31 de diciembre de 2020. Nuestros activos financieros líquidos excedieron el total de deudas bancarias y financieras, contábamos con una posición neta de caja⁶ (efectivo y equivalente de efectivo, otras inversiones corrientes y no corrientes, derivados cubriendo préstamos e inversiones menos deuda financiera total) de USD700 millones al 31 de diciembre de 2021, en comparación con USD1,085 millones al 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2021, los pasivos por arrendamiento ascendían a aproximadamente USD117.3 millones. El monto de los pagos restantes con vencimiento inferior a 1 año, entre 2 y 5 años y de más de 5 años es aproximadamente el 29.5%, 33.6% y 36.9% del total de los pagos restantes, respectivamente.

Para información sobre nuestros instrumentos financieros derivados, ver “Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado – Contabilización de instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura” y la nota 25 “Instrumentos financieros derivados” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Para información acerca de en qué medida nuestras deudas bancarias y financieras son a tasa fija, ver “Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado”.

Deudas bancarias y financieras significativas

Nuestras deudas bancarias y financieras más significativas al 31 de diciembre de 2021 eran las siguientes:

<i>Millones de dólares americanos</i>					Principal y pendiente
Fecha de desembolso	Prestatario	Tipo	Vencimiento final		
2020	Tamsa	Bilateral	2023	20	
2020	Tamsa	Bilateral	2023	80	
2020-2021	SSPC	Multiple Banks	2022 - 2024	61	

Al 31 de diciembre de 2021, Tenaris cumplía con todos sus compromisos relativos a sus deudas bancarias y financieras significativas, incluyendo sus compromisos financieros sobre el ratio de apalancamiento.

⁶ La posición neta de caja es una medida alternativa del rendimiento no prevista en las NIIF. Para más información sobre esta medida, ver el Anexo 7.2.

Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado

La naturaleza multinacional de nuestras operaciones y base de clientes nos expone a diversos riesgos, incluyendo los efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera, en las tasas de interés y en el precio de productos básicos. Para reducir el impacto relacionado con dicha exposición, la administración evalúa los riesgos sobre una base consolidada para aprovechar el neteo natural de la exposición. Para las exposiciones residuales, podemos celebrar diversas operaciones con instrumentos derivados para reducir los potenciales efectos adversos sobre nuestro rendimiento financiero. Dichas operaciones con instrumentos derivados se llevan a cabo de acuerdo con políticas internas y prácticas de cobertura. No suscribimos instrumentos financieros derivados para compraventa ni para otros propósitos especulativos, aparte de inversiones no materiales en productos estructurados.

La siguiente información deberá leerse conjuntamente con la sección III. “Administración de riesgo financiero” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Estructura de deuda

En las tablas siguientes se presenta un desglose de nuestros instrumentos de deuda al 31 de diciembre de 2021 y 2020, incluyendo obligaciones a tasa fija y tasa variable, con detalle del vencimiento:

Al 31 de diciembre de 2021	Fecha de vencimiento prevista						Total ⁽¹⁾
	2022	2023	2024	2025	2026	En fecha posterior	
	(en millones de dólares americanos)						
Deuda no corriente							
Tasa fija	-	8	4	-	-	-	12
Tasa variable	-	100	-	-	-	-	100
Deuda corriente							
Tasa fija	175	-	-	-	-	-	175
Tasa variable	44	-	-	-	-	-	44
	219	107	4	-	-	-	331

Al 31 de diciembre de 2020	Fecha de vencimiento prevista						Total ⁽¹⁾
	2021	2022	2023	2024	2025	En fecha posterior	
	(en millones de dólares americanos)						
Deuda no corriente							
Tasa fija	-	29	8	4	-	-	41
Tasa variable	-	75	200	-	-	-	275
Deuda corriente							
Tasa fija	197	-	-	-	-	-	197
Tasa variable	107	-	-	-	-	-	107
	303	104	208	4	-	-	619

⁽¹⁾ Dado que la mayoría de los préstamos incorporan tasas fijas a corto plazo o tasas variables que se aproximan a las tasas de mercado y las tasas de interés se repactan cada tres a seis meses, el valor de mercado de los préstamos se aproxima a su valor contable y no se desglosa por separado.

Nuestras tasas de interés promedio ponderadas antes de impuesto (considerando la contabilidad de cobertura) ascendieron a 2.09% al 31 de diciembre de 2021 y a 2.51% al 31 de diciembre de 2020.

Nuestras deudas financieras (aparte de las deudas comerciales y los instrumentos financieros derivados) consisten principalmente en préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2021, las deudas financieras denominadas en dólares más otras deudas denominadas en otras monedas y convertidas a dólares representaban 78% del total de las deudas financieras.

Para más información sobre nuestras deudas financieras, ver nota 20 “Deudas bancarias y financieras” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Riesgo de tasa de interés

Los cambios en las tasas de interés de mercado representan cierto grado de riesgo al afectar el monto de los intereses que debemos pagar. Al 31 de diciembre de 2021, registrábamos una deuda a tasa de interés variable de

USD144 millones y una deuda a tasa de interés fija de USD187 millones (USD175 millones de la deuda a tasa fija son a corto plazo).

Riesgo de tipo de cambio

Fabricamos y vendemos nuestros productos en varios países del mundo y, en consecuencia, estamos expuestos a riesgo de tipos de cambio. Debido a que la moneda funcional de la Compañía es el dólar estadounidense, el objetivo de nuestro programa de cobertura de tipo de cambio consiste principalmente en reducir el riesgo causado por las fluctuaciones en los tipos de cambio de otras monedas frente al dólar estadounidense.

La mayoría de nuestros ingresos se determinan o están influenciados por el dólar estadounidense. Asimismo, una porción relevante de nuestros costos corresponde a materia prima siderúrgica y bobinas y planchas de acero, los cuales también se determinan o están influenciados por el dólar estadounidense. Sin embargo, fuera de los Estados Unidos, una porción de nuestros gastos se incurre en moneda extranjera (como, por ejemplo, los costos laborales). Por lo tanto, cuando el dólar estadounidense se debilita en relación con las monedas extranjeras de los países en los que fabricamos nuestros productos, los gastos informados en dólares estadounidenses aumentan. Si el tipo de cambio promedio del dólar estadounidense se hubiese debilitado un 5% frente a las monedas de los países en los que incurrimos costos laborales, el resultado operativo habría disminuido aproximadamente USD46 millones en 2021, en comparación con USD44 millones en 2020.

Nuestra exposición consolidada a las fluctuaciones de moneda se analiza en forma periódica. Se llevan a cabo una serie de transacciones de cobertura para lograr una cobertura eficiente en ausencia de coberturas naturales u operativas. Prácticamente todas estas transacciones son contratos de tipo de cambio a término.

Debido a que ciertas subsidiarias utilizan monedas funcionales distintas del dólar, los resultados de las actividades de cobertura tal como se exponen en el estado de resultados conforme a las NIIF probablemente no reflejen completamente la determinación de la administración de sus necesidades de cobertura del riesgo de tipo de cambio. Asimismo, los saldos intercompañía entre nuestras subsidiarias pueden generar diferencias de cambio en la medida en que sus monedas funcionales sean diferentes.

El valor de nuestros activos y pasivos financieros está sujeto a cambios derivados de la variación en los tipos de cambio de la moneda extranjera. La siguiente tabla presenta un detalle de nuestros principales activos y pasivos financieros (incluyendo los contratos de derivados de moneda extranjera) que afectan nuestros resultados al 31 de diciembre de 2021.

Todos los montos en millones de dólares americanos

Exposición al riesgo cambiario	Moneda funcional	Posición larga/ (corta)
Pesos argentinos	Dólares estadounidenses	(95)
Euros	Dólares estadounidenses	12
Rial saudí	Dólares estadounidenses	(78)

Las principales exposiciones relevantes al 31 de diciembre de 2021 fueron a deudas financieras, comerciales, sociales y fiscales denominadas en pesos argentinos de nuestras subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense, pasivos intercompañía denominados en dólares estadounidenses en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el euro y deudas financieras y comerciales denominadas en riales saudíes. El rial saudí está vinculado al dólar.

Contratos derivados de moneda extranjera

El valor de mercado neto de nuestros contratos derivados de moneda extranjera ascendió a un pasivo de USD13 mil al 31 de diciembre de 2021 y a un activo de USD8.2 millones al 31 de diciembre de 2020. Para más detalles sobre nuestros contratos derivados de moneda extranjera, ver nota 25 “Instrumentos financieros derivados – Contratos derivados de moneda extranjera y operaciones de cobertura” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Contabilización de instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se clasifican como activos (o pasivos) financieros a valor razonable con cambios en resultados. El valor razonable se calcula utilizando técnicas de precios estándar y, como regla

general, contabilizamos el monto total relacionado con el cambio en su valor razonable bajo resultados financieros en el período actual.

Para la contabilidad de coberturas, designamos ciertos derivados y pasivos financieros no derivados para cubrir riesgos asociados a los activos contabilizados, pasivos o transacciones de pronóstico altamente probable. Estos derivados son clasificados como coberturas de flujo de efectivo. La porción efectiva del valor de mercado de dichos instrumentos derivados se acumula en una cuenta de reserva en las cuentas de patrimonio. Los montos acumulados en las cuentas de patrimonio luego se registran en el estado de resultados en el mismo período en el que se registra la pérdida o ganancia regularizadora sobre la partida cubierta. La ganancia o pérdida relacionada con la porción no efectiva se contabiliza inmediatamente en el estado de resultados. El valor de mercado de nuestros instrumentos financieros derivados (activos o pasivos) continúa reflejándose en el estado de posición financiera consolidado.

Al 31 de diciembre de 2021, la porción efectiva de las coberturas de flujo de efectivo designadas, incluida en otras reservas del patrimonio neto, ascendía a un crédito de USD1.3 millones.

Concentración de riesgo crediticio

No existe concentración de crédito significativa de los clientes. Ningún cliente considerado individualmente representó más del 10% de nuestros ingresos por ventas netos en 2021 y 2020.

Nuestras políticas crediticias relativas a la venta de productos y servicios han sido diseñadas para identificar a los clientes con adecuados antecedentes crediticios, y para que podamos usar seguro de crédito, cartas de crédito y otros instrumentos para reducir el riesgo crediticio siempre que se lo considere necesario. Registramos provisiones para posibles pérdidas crediticias.

Riesgo de fluctuaciones en el precio de productos básicos

Utilizamos productos básicos y materia prima sujetos a volatilidad de precios causada por condiciones de suministro, variables políticas y económicas y otros factores impredecibles. En consecuencia, estamos expuestos a riesgos derivados de fluctuaciones en el precio de productos básicos y materias primas. A pesar de que fijamos los precios de dichas materias primas y productos básicos por períodos de corto plazo, que normalmente no exceden un año, en general no cubrimos este riesgo.

Información sobre tendencias

Principales factores que afectan los precios del petróleo y gas y la demanda de tubos de acero de la industria global de petróleo y gas.

Las ventas a la industria petrolera y de gas en todo el mundo representan un elevado porcentaje de nuestros ingresos por ventas totales, y la demanda de tubos de acero por parte de la industria global de petróleo y gas es un factor significativo que afecta el nivel general de los volúmenes y precios de nuestros productos. La presión hacia la baja de los precios de petróleo y gas por lo general da como resultado menor actividad de perforación de petróleo y gas e inversión en la industria de petróleo y gas y, en consecuencia, menor demanda de nuestros tubos de acero y, en algunas circunstancias, la presión hacia el alza puede significar una mayor demanda de nuestros clientes del sector de petróleo y gas.

Si bien los precios del petróleo son similares en la mayoría de las regiones del mundo debido a que el petróleo es un *commodity* totalmente comercializable, los precios del gas están influenciados por factores regionales. En América del Norte, donde la producción de gas está ampliamente desarrollada y existe un extenso sistema de gasoducto regional, estos factores incluyen la capacidad de almacenamiento de gas disponible y patrones climáticos estacionales, especialmente las temperaturas invernales en los Estados Unidos. Los precios del gas natural licuado (“GNL”) se establecieron tradicionalmente en relación con los precios internacionales del petróleo, en particular en los mercados de GNL más grandes de Asia. Sin embargo, a medida que el mercado de GNL se vuelve más global y los Estados Unidos se vuelve una fuente relevante de GNL, los precios de GNL ahora se establecen también cada vez más en relación con los precios del gas vigentes en los centros de distribución de gas regionales.

El precio internacional del petróleo depende de diversos factores. Por el lado de la oferta, los principales países productores y las compañías más importantes frecuentemente han colaborado para equilibrar la oferta (y, por consiguiente, el precio) del petróleo en los mercados internacionales. Un elemento decisivo en esta colaboración ha sido la OPEP, y más recientemente lo que se conoce como OPEP+, que incluye a los miembros de la OPEP

más Rusia y ciertos otros países. Muchos de nuestros clientes son sociedades propiedad del estado de países miembros de la OPEP y OPEP+. Otro factor que ha afectado el precio internacional del petróleo son las condiciones políticas y socioeconómicas de países productores como Libia, Nigeria y Venezuela, así como la persistencia de conflictos geopolíticos y armados, como el reciente conflicto armado entre Ucrania y Rusia, y los conflictos en la región de Medio Oriente, donde se encuentra una proporción significativa de las reservas de petróleo conocidas en el mundo. Ver “Principales riesgos e incertidumbres – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – El reciente conflicto armado entre Rusia y Ucrania puede afectar adversamente nuestras operaciones”.

Por el lado de la demanda, las condiciones económicas y el nivel de inventarios de petróleo tradicionalmente han tenido incidencia en los precios del petróleo y continuarán teniéndola. Sin embargo, cada vez más, la tasa de sustitución de petróleo y gas por fuentes de combustibles alternativas y más limpias, así como las políticas adoptadas por los gobiernos y las entidades de financiamiento en todo el mundo para acelerar la transición energética y por las compañías de petróleo y gas para adaptar sus estrategias a la transición energética, también desempeñarán un papel importante en los precios del petróleo.

Otro factor más reciente que afecta los precios del petróleo y gas ha sido la capacidad de los productores de los Estados Unidos y Canadá de incrementar rápidamente la producción de petróleo de sus formaciones compactas y gas *shale* en respuesta a los cambios en las condiciones de mercado. La producción de petróleo de formaciones compactas en los Estados Unidos ha crecido en los últimos años y representa más de 10% de la producción global de líquidos, y la producción de formaciones de gas *shale* ha convertido a los Estados Unidos en un exportador neto de gas natural y en un participante importante del mercado de GNL.

Luego de tres años de precios de petróleo relativamente estables en torno a los USD100 por barril, los precios comenzaron a descender a mediados de 2014, debido a que la tasa de aumento de la producción estadounidense comenzó a superar el aumento de la demanda global y la OPEP confirmó en su reunión de noviembre de 2014 que no reduciría la producción para equilibrar la demanda. En consecuencia, los precios alcanzaron niveles inferiores a USD30 por barril en enero de 2016. Los precios luego se recuperaron hasta alcanzar alrededor de USD80 por barril durante 2018 una vez que la OPEP y otros productores acordaron recortar los niveles de producción para acelerar el proceso de reequilibrio del mercado. Para ese momento, la OPEP y otros productores habían levantado sus recortes de producción y la producción de petróleo en los Estados Unidos estaba aumentando a una tasa mayor que el aumento de la demanda global. Los precios del petróleo disminuyeron un 40% en el cuarto trimestre de 2018 antes de recuperarse parcialmente en 2019. En 2020, la pandemia de COVID-19 causó una caída repentina y precipitada de la demanda global de petróleo y los precios del petróleo colapsaron e incluso en un determinado momento se ubicaron en terreno negativo. A partir de entonces, los precios se recuperaron hasta superar el nivel previo a la pandemia con la recuperación de la demanda y las medidas tomadas por los países miembro de la OPEP y otros productores (principalmente Rusia) para reducir y luego aumentar gradualmente los niveles de producción. Asimismo, los precios de la energía y *commodities* se dispararon como resultado del conflicto armado entre Rusia y Ucrania. Si bien es difícil predecir cómo se comportarán los precios de la energía y los *commodities* a medida que se desarrolle el conflicto, es probable que se registren mayores precios. Para más información sobre el impacto del reciente conflicto armado en Ucrania, ver “Principales riesgos e incertidumbres – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – El reciente conflicto armado entre Rusia y Ucrania puede afectar adversamente nuestras operaciones”.

El colapso de los precios del petróleo en 2014 llevó a que los operadores de petróleo y gas redujeran sustancialmente sus inversiones en exploración y producción. A su vez, ello derivó en una severa contracción de la demanda y presión sobre los precios de tubos de acero utilizados en la perforación de petróleo y gas y en operaciones asociadas. Sin embargo, durante 2017, los operadores de petróleo y gas en América del Norte, que tuvieron gran éxito en reducir los costos de producción e incrementar las eficiencias en materia de perforación en sus formaciones de *shale*, incrementaron las inversiones en respuesta a condiciones de mercado más favorables y los operadores estadounidenses continuaron haciéndolo en 2018. No obstante, desde 2019 los operadores han reducido su inversión en formaciones de *shale* en respuesta a las presiones del mercado financiero para lograr rendimientos de flujos de efectivo positivos. Con el colapso de los precios del petróleo en marzo de 2020 y las presiones constantes de los mercados financieros para generar flujos libres de efectivo positivos, los operadores de petróleo y gas de todo el mundo han efectuado nuevas reducciones sustanciales en sus inversiones en exploración y producción, y actualmente se ubican en un nivel de alrededor de 40% del promedio durante el período 2012-14. Si bien las inversiones han aumentado nuevamente, el gasto global en exploración y producción continúa muy por debajo de los niveles previos a la pandemia.

A partir del desarrollo de la prolífica formación de gas *shale* Marcellus, los precios del gas en América del Norte permanecieron en niveles bajos en comparación con décadas anteriores y con relación a otras regiones que son grandes consumidoras de gas y a los precios globales del GNL. Durante varios años, el aumento de la

producción, principalmente de depósitos de gas *shale* productivos, superó el aumento de la demanda regional, reduciendo la necesidad de importar, hasta el punto de que, en 2017, Estados Unidos se convirtió en un exportador neto de gas natural. Los bajos precios incentivaron la inversión en instalaciones industriales alimentadas a gas e instalaciones exportadoras de GNL y se está produciendo un cambio de carbón a gas para la generación de energía eléctrica, especialmente con la adopción de las nuevas reglamentaciones que podrían obligar al retiro de las antiguas unidades generadoras a base de carbón. Con inversiones continuas en instalaciones de exportación de GNL, Estados Unidos se convirtió en uno de los principales exportadores globales de GNL y, el año pasado, aportó más capacidad nueva de GNL al mercado internacional que cualquier otro productor.

Los precios del GNL reflejan principalmente las condiciones de la oferta y la demanda en Asia, la principal región consumidora de GNL, aunque la demanda ha aumentado en regiones como Europa, que importa GNL para complementar sus tradicionales importaciones por gasoducto de Rusia y otras regiones productoras de gas vecinas, y América del Sur, que importa GNL en invierno para complementar la energía hidroeléctrica cuando baja el nivel de precipitaciones. Los precios muestran fluctuaciones estacionales, ya que aumentan en el período invernal en el norte de Asia y disminuyen en los meses de verano según los patrones de la demanda. Con el ingreso de nueva capacidad al mercado, particularmente proveniente de Australia y Estados Unidos, los precios descendieron en 2019. Con el comienzo de la pandemia, los precios descendieron a niveles mínimos récord por debajo de USD3 por millón de BTU. Sin embargo, en 2021 los precios *spot* de GNL alcanzaron niveles máximos récord que superaron ampliamente el precio del petróleo equivalente por su valor calorífico, ya que la combinación de los inviernos fríos en Asia y Europa, el suministro restringido de Rusia a Europa, y las condiciones de sequía y los cortes de suministro en América del Sur derivaron en un fuerte aumento de los precios *spot* que superaron USD35 por millón de BTU a fines de 2021 y que luego se disipó en enero de 2022, pero que desde entonces se ha visto afectado por el conflicto armado entre Rusia y Ucrania. Los precios del gas natural en los Estados Unidos también aumentaron durante 2021 pero solo a USD6 por millón de BTU, aunque a USD4 por millón de BTU se mantienen por encima del nivel previo a la pandemia.

Luego de varios años de gran actividad, la actividad de perforación en los Estados Unidos y Canadá cayó notablemente durante 2015 y primer semestre de 2016, antes de comenzar un proceso de recuperación que finalizó a fines de 2018. La actividad de perforación disminuyó durante 2019 en respuesta a la caída de los precios del petróleo a fines de 2018 y las presiones del mercado financiero para generar rendimientos de flujos de efectivo positivos. Esta disminución derivó en colapso con el comienzo de la pandemia de COVID-19 en 2020. Desde entonces se ha observado una recuperación constante hasta 2021, pero la actividad permanece por debajo del nivel previo a la pandemia. A pesar de los precios más bajos, hoy los niveles de producción son más altos que antes de la caída de los precios del petróleo en 2014, pero la cantidad de equipos en operación es mucho menor, reflejo de las fuertes mejoras en la productividad alcanzadas por la industria de perforación de petróleo y gas de los Estados Unidos. En el resto del mundo, la actividad de perforación comenzó a disminuir en la segunda mitad de 2014 y continuó descendiendo durante 2015, 2016 y 2017 antes de una recuperación gradual en la segunda mitad de 2018 y 2019. Durante 2021, la actividad de perforación en América Latina se recuperó y comenzó una recuperación más gradual en el resto del mundo.

Antes de la desaceleración de los precios del petróleo en 2014, una creciente proporción del gasto en exploración y producción de las compañías petroleras y de gas había sido destinada a operaciones de perforación en plataformas marinas, en aguas profundas y no convencionales en las que generalmente se especifican productos tubulares de alto valor, incluyendo grados de acero especiales y conexiones *premium*. No obstante, el éxito de los operadores de perforación de *shale*, con sus ciclos de inversión inherentemente cortos, en el proceso de adaptación a menores costos de petróleo y gas y mayor producción generó una desaceleración en el desarrollo de nuevos proyectos *offshore* complejos, con largos plazos de gestación de inversiones en un contexto de precios del petróleo más bajos y más volátiles, afectando por consiguiente el nivel de diferenciación de productos. Sin embargo, los desarrollos *offshore* competitivos en función de costos, como los de Brasil y Guyana, continúan siendo autorizados y desarrollados.

Asimismo, la creciente competitividad en materia de costos y el uso de fuentes alternativas de energía renovable limitarán el crecimiento de la demanda de petróleo y gas y ejercerán presión a la baja en los precios del petróleo y gas en el largo plazo. Esta tendencia se acelerará si se implementan a nivel mundial impuestos al carbono o instrumentos de asignación de precios al carbono que generen precios altos para las emisiones de carbono o si se implementan otras regulaciones para reducir el uso de combustibles fósiles a nivel mundial. En respuesta al Pacto Verde Europeo y la más reciente Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (“COP26”) celebrada en Glasgow en 2021, se registró un incremento significativo en la cantidad de compromisos para reducir las emisiones de carbono por parte de los gobiernos y las empresas públicas, incluidas aquellas que operan en la industria del petróleo y gas, y hubo un mayor llamamiento a los gobiernos y las entidades financieras para que introduzcan reglamentaciones y políticas destinadas a acelerar la transición de

combustibles fósiles hacia fuentes de energía más limpias. Las principales empresas de petróleo y gas han ido adaptando sus estrategias para abordar la transición energética y algunas incluso están definiendo compromisos para comenzar a reducir significativamente la producción en 2030. Para más información sobre regulaciones relativas al cambio climático, ver “Principales riesgos e incertidumbres – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Las leyes y los crecientes requisitos reglamentarios en materia de cambio climático para la transición a una economía con menos emisiones de carbono podrían reducir la demanda de nuestros productos y servicios y generar gastos de capital y costos imprevistos, y afectar negativamente nuestra reputación”.

Por otra parte, preveemos que la transición energética creará nuevos mercados para uso de nuestros productos y servicios, incluso para el transporte y el almacenamiento de hidrógeno y los sistemas de captura y almacenamiento de carbono. Hacemos un seguimiento continuo de la evolución de las estrategias de nuestros principales clientes y sus escenarios de demanda energética futura, considerando los objetivos globales para dar respuesta al cambio climático mediante la reducción de emisiones de carbono y los objetivos nacionales para alcanzar la neutralidad de carbono. También evaluamos las perspectivas del mercado para nuestros productos con referencia a diferentes escenarios de demanda de petróleo y gas publicados por nuestros clientes, agencias internacionales como la “IEA” y consultoras especializadas en el mercado energético como Rystad Energy, con especial referencia a los escenarios que sean congruentes con los objetivos del Acuerdo de París o se focalicen en los cambios tecnológicos y la tasa de adopción de nuevas tecnologías. Estas evaluaciones constituyen información fundamental para analizar nuestra estrategia de negocios y la forma de abordar los riesgos y las oportunidades derivadas del cambio climático.

Los cuadros siguientes presentan el número promedio anual de equipos de perforación activos para el petróleo y gas en Estados Unidos, Canadá, Internacional (todo el mundo, con excepción de Estados Unidos y Canadá, y excluyendo Irán, Sudán, China continental, Rusia y Siria) y Mundial, tal como lo publica Baker Hughes, para los años indicados, así como el porcentaje de incremento o reducción con relación al año anterior. Baker Hughes, una compañía líder de servicios petroleros, ha publicado el número de equipos en operación cada mes desde 1975, como indicador general de actividad en los sectores de petróleo y gas.

Equipos de perforación

	2021	2020	2019
Internacional (*)	755	825	1,098
Canadá	132	89	134
Estados Unidos	478	433	943
Mundial	1,365	1,347	2,175

(*) El número de equipos de perforación en actividad a nivel internacional excluye a Irán, Sudán, China *onshore*, Rusia y Siria (discontinuado en febrero de 2013).

Porcentaje de aumento (disminución) con relación al año anterior

	2021	2020
Internacional (*)	(9%)	(25%)
Canadá	48%	(33%)
Estados Unidos	10%	(54%)
Mundial	1%	(38%)

(*) El número de equipos de perforación en actividad a nivel internacional excluye a Irán, Sudán, China *onshore*, Rusia y Siria (discontinuado en febrero de 2013).

Litigios pendientes

Tenaris está sujeta a varios reclamos, litigios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de clientes, empleados, impositivos 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 usualmente 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, en gran parte de estos reclamos, litigios y otros procedimientos, la Compañía no puede hacer una estimación confiable del efecto financiero esperado que resultará finalmente del procedimiento. En esos casos, la Compañía 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 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 para llegar a un acuerdo transaccional. En un número limitado de casos en curso, la Compañía pudo hacer una estimación confiable de la pérdida o rango de pérdida probable y dependiendo de la probabilidad de ocurrencia, en algunos casos ha registrado una provisión para tal pérdida, pero cree que la publicación de esta información caso por caso podría perjudicar seriamente la posición de la Compañía 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 Contables Consolidados (ver notas 23 “Previsiones no corrientes” y 24 “Previsiones corrientes” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual) 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 la Compañía podría incurrir en un cargo a resultados que podría tener un efecto material adverso en sus resultados de operaciones, situación financiera, patrimonio neto y flujos de efectivo.

Litigios significativos

Debajo se expone un resumen descriptivo sobre los procedimientos legales materiales de Tenaris, para el año finalizado el 31 de diciembre de 2021. 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, una subsidiaria brasilera de la Compañía, 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 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, se requeriría una oferta por 182,609,851 acciones ordinarias de Usiminas no pertenecientes al grupo controlante de Usiminas, y Confab tendría un 17.9% de las acciones en la oferta.

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de 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, 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 la corte de apelaciones. El 5 de marzo de 2018, la corte de apelaciones dictaminó que la apelación de CSN no cumplía con los requisitos para la

presentación ante el Tribunal Superior de Justicia y rechazó la apelación. El 8 de mayo de 2018 la CSN apeló contra dicha resolución y el 22 de enero de 2019, la corte de apelaciones 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 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.

La Compañía 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 brasiler de valores (“CVM”) en febrero de 2012 y diciembre de 2016, y las decisiones del tribunal de primera y segunda instancia mencionadas anteriormente.

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 habría resultado en daños materiales a Veracel. Itaú Seguros S.A. (“Itaú”), la aseguradora de Veracel, 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. Por su parte, Veracel inició una segunda demanda contra Confab solicitando el reintegro del importe pagado como deducible del seguro con respecto al accidente de 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 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, el tribunal posteriormente homologó el acuerdo mencionado y, en consecuencia, se dio por finalizado el reclamo.
- 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 BRL82 millones (aproximadamente USD14.7 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 BRL70.3 millones (aproximadamente USD12.6 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 Compañía no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

Investigación en curso

La Compañía está en conocimiento de que autoridades brasileras, italianas y suizas han estado investigando si ciertos pagos anteriores al 2014 fueron hechos desde cuentas de entidades presuntamente asociadas con afiliadas de la Compañía a cuentas supuestamente vinculadas a individuos relacionados con Petróleo Brasileiro S.A. (“Petrobras”) y si tales pagos fueron destinados a beneficiar a la subsidiaria brasiler de la Compañía, Confab. Estos pagos, de existir, podrían violar ciertas leyes aplicables, incluyendo la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero de los Estados Unidos (“FCPA”, por sus siglas en inglés).

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 no se 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 Compañía contrató a un asesor externo en relación con la investigación de estos asuntos. Además, la Compañía notificó voluntariamente a la Comisión de Valores de los Estados Unidos (“SEC”) y al Departamento de Justicia de los EE.UU. (“DOJ”) en octubre de 2016.

En julio de 2019, la fiscalía de Milán, Italia, completó una investigación preliminar respecto de los supuestos pagos e incluyó al presidente del Consejo de Administración y Director Ejecutivo de la Compañía, otros dos miembros del Consejo de Administración, Gianfelice Rocca y Roberto Bonatti, y al accionista controlante de la Sociedad, San Faustín en la investigación. La Compañía no es parte del proceso. El 22 de marzo de 2022, una vez concluida la etapa probatoria del juicio, la fiscal solicitó al tribunal de primera instancia de Milán a cargo del caso que impusiera sanciones al presidente del Consejo de Administración y Director Ejecutivo, a los otros dos miembros del Consejo de Administración y a San Faustín. Los asesores legales externos de la Compañía en Italia han confirmado que ni el expediente judicial ni el pedido de la fiscalía contienen o identifican evidencia alguna de involucramiento o conocimiento de las conductas alegadas por cualquiera de los tres directores. También se le informó a la Compañía que los acusados están convocados a presentar sus argumentos de defensa ante el tribunal el 19 de abril de 2022, que el tribunal debería dictar su sentencia el 26 de abril de 2022 y que los fundamentos de dicha sentencia podrían no estar disponibles en lo inmediato. La sentencia que dicte el tribunal de primera instancia podrá ser apelada por cualquiera de las partes ante un tribunal superior.

En junio de 2020, la Compañía tomó conocimiento de que la fiscalía pública de Brasil solicitó el procesamiento de varios individuos, entre ellos tres ejecutivos o ex ejecutivos de Confab y un ex agente de Confab acusándolos de presuntos actos de corrupción en relación a contratos celebrados entre 2007 y 2010, y lavado de dinero en relación a los pagos entre 2009 y 2013. Los procesos están en marcha. Ni la Compañía ni Confab son parte del proceso.

La Compañía continúa dando respuesta a pedidos de las autoridades pertinentes y cooperando con ellas. La Compañía ha entablado conversaciones con la SEC y el DOJ sobre una posible resolución de la investigación. No hay garantías de que las discusiones con la SEC y el DOJ den como resultado una resolución final de la investigación o, si se logra una resolución, el momento, el alcance y los términos de dicha resolución. En este momento, la Compañía no puede predecir el resultado de estas cuestiones o estimar el rango de potenciales pérdidas o riesgos sobre los negocios de la Compañía que pudieran resultar de la resolución de estos asuntos.

Acciones judiciales colectivas

Tras el anuncio de la Compañía 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 (*class period*) 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 Compañía y los individuos demandados inflaron el precio de las acciones de Tenaris al no revelar que el ingreso recibido por Ternium (en el que la Compañía 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. El 9 de octubre de 2020, el tribunal concedió en parte y denegó en parte las mociones de desestimación de los acusados. El tribunal concedió y denegó parcialmente la moción para desestimar los reclamos contra la Compañía y su Presidente y Director Ejecutivo. Además, el tribunal concedió las mociones para desestimar todas las reclamaciones contra San Faustín, Techint y el ex director financiero de Tenaris. El caso procederá ahora con base en los reclamos que sobrevivieron a la moción de desestimación. La gerencia cree que la Compañía tiene defensas meritorias a estos reclamos; sin embargo, 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.

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 puede apelar ante los tribunales. El monto estimado de este reclamo es de BRL57.5 millones (aproximadamente USD10.3 millones). En esta etapa, la Compañía 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 conductas difamatorias por parte de TCT y solicitando una declaración de que ciertos productos de Global Tubing no infringen las patentes en poder de TCT. Posteriormente, TCT reclamó que ciertos productos de Global Tubing infringen las patentes de TCT. Desde entonces, Global Tubing ha tratado de invalidar dichas patentes. El 13 de diciembre de 2019, Global Tubing presentó una demanda modificada (incluyendo a 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 revenidos y templados. El 26 de marzo de 2021, un magistrado del juez principal en el caso, determinó que Global Tubing había establecido un caso prima facie que TCT había engañado a la oficina de patentes al no revelar un intento anterior de revenir y templar tubos enrollados. El 9 de abril de 2021, TCT presentó sus objeciones al fallo del magistrado ante el juez principal del caso. El 25 de agosto de 2021, el juez principal del caso confirmó la orden del magistrado y encontró posibles pruebas de la intención de cometer fraude en la oficina de patentes. Tal determinación no es definitiva. TCT está considerando varias vías para impugnar esta decisión. TCT cree que tiene defensas meritorias a este reclamo. Se esperaba que el juicio tuviera lugar en mayo 2022, pero es probable que se posponga. En este momento, no es posible 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 la Compañía, Dalmine, recibió el 27 de diciembre de 2019 una determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas relacionadas con el año fiscal 2014, 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. Al 31 de diciembre de 2021 el reclamo ascendía a EUR26.5 millones (aproximadamente USD30 millones), comprendiendo EUR20.7 millones (aproximadamente USD23.5 millones) en capital y EUR5.8 millones (aproximadamente USD6.5 millones) en intereses y multas.

El 14 de junio de 2021, Dalmine recibió la determinación fiscal relacionada al año 2015 con respecto a los mismos asuntos. La evaluación fiscal confirma la determinación preliminar incluida en el informe fiscal emitido por la autoridad fiscal en 2019. Al 31 de diciembre de 2021, estos reclamos adicionales ascienden a aproximadamente EUR10.3 millones (aproximadamente USD11.7 millones), que comprenden EUR8 millones (aproximadamente USD9 millones) en capital y EUR2.3 millones (aproximadamente USD2.7 millones) en intereses y multas.

El monto total reclamado por los años fiscales 2014 y 2015, asciende aproximadamente a EUR36.8 millones (aproximadamente USD41.7 millones), de los cuales EUR28.7 millones (aproximadamente USD32.5 millones) corresponden a capital y EUR8.1 millones (aproximadamente USD9.2 millones) a intereses y penalidades.

El 27 de julio de 2020, Dalmine interpuso un recurso de primera instancia ante el tribunal fiscal de Milán contra la determinación impositiva de 2014. La audiencia sobre esta apelación, originalmente programada para el 21 de junio de 2021, ha sido pospuesta para el 9 de mayo de 2022. Basado en la opinión de sus abogados, la Compañía considera que es poco probable que la resolución final de estos reclamos resulte en una obligación material.

Litigios de responsabilidad del producto

La subsidiaria estadounidense de la Compañía, IPSCO, o sus subsidiarias, son partes en reclamos de responsabilidad por producto, que pueden ocasionar daños por un monto total estimado de aproximadamente USD15.5 millones, principalmente relacionado con una demanda que alega responsabilidad del producto y tergiversación negligente en la cual el demandante alega que los defectos en ciertas cubiertas provistas por IPSCO resultaron en tres fallas de 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.

Investigaciones estadounidenses sobre derechos antidumping y derechos compensatorios

El 27 de octubre de 2021, el DOC anunció el inicio de investigaciones sobre derechos antidumping de OCTG de Argentina, México y Rusia, y las investigaciones sobre derechos compensatorios de OCTG de Rusia y Corea del Sur. Las investigaciones fueron solicitadas por U.S. Steel Tubular Products, Inc., un pequeño número de otros productores estadounidenses de productos OCTG con costura y un sindicato de trabajadores siderúrgicos. El 22 de noviembre de 2021, la ITC realizó una determinación preliminar de daño, lo que permitió que continuaran las investigaciones. Las investigaciones continúan actualmente, y es probable que las determinaciones finales del DOC y la ITC ocurran en la segunda mitad de 2022.

Tenaris, que importa OCTG de Argentina y México para complementar su significativa producción y en continuo crecimiento en los Estados Unidos, cree que la petición, el inicio de investigaciones del DOC y la determinación preliminar de daño son injustificados y está desafiando enérgicamente cualquier afirmación de que sus importaciones son objeto de comercio desleal o de que están causando o amenazando con dañar la industria nacional de OCTG nacional de EE.UU.

En este momento, la Compañía no puede predecir el resultado de este asunto o estimar el impacto potencial, si lo hubiera, que la resolución de este asunto pueda tener en el negocio de la Compañía.

Acontecimientos recientes

Conflicto armado entre Rusia y Ucrania y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris

El 24 de febrero de 2022, Rusia lanzó un ataque militar sobre Ucrania. En respuesta, los Estados Unidos, la Unión Europea y el Reino Unido han impuesto una ola de sanciones contra ciertas instituciones, empresas y ciudadanos rusos. El gobierno ruso respondió prohibiendo el acceso de aerolíneas a su espacio aéreo y estableció medidas económicas, incluidas restricciones a las transferencias de divisas al exterior por los residentes.

Rusia es un importante proveedor de petróleo y gas en Europa y el resto del mundo, y Rusia y Ucrania son importantes proveedores globales de materias primas siderúrgicas y productos de acero semielaborados comercializados internacionalmente. Por ejemplo, antes del conflicto, Rusia producía entre 10% y 12% del petróleo mundial y abastecía 40% del gas natural de la Unión Europea, mientras que Rusia y Ucrania conjuntamente representaban alrededor de 50% del arrabio comercializado internacionalmente, cerca de 30% de los productos de acero semielaborados comercializados internacionalmente y una gran proporción de ferroaleaciones para aplicaciones siderúrgicas comercializadas internacionalmente.

A raíz del conflicto armado y las correspondientes sanciones, los precios del petróleo y gas se dispararon y las operaciones de comercio exterior que involucran a contrapartes rusas y ucranianas se han visto seriamente afectadas. Por ejemplo, los precios del petróleo aumentaron a aproximadamente USD130 por barril y los precios del gas en Europa aumentaron a más de USD60 por millón de BTU inmediatamente después de la invasión, pero luego retrocedieron a alrededor de USD120/bbl y USD30 por millón de BTU. Si bien es difícil predecir cómo se comportarán los precios de la energía y los *commodities* a medida que se desarrolle el conflicto, es probable que se registren mayores precios e incluso escasez de energía y materia prima utilizada en nuestras operaciones siderúrgicas (incluyendo gas natural y energía eléctrica, en particular en Europa, chatarra de acero, arrabio, DRI, HBI, ferroaleaciones, barras de acero, bobinas y planchas de acero) si se produce una interrupción seria en el abastecimiento de energía a Europa o en las operaciones de comercio exterior de materias primas siderúrgicas que involucren a contrapartes rusas y ucranianas.

Nuestras compras de materias primas a Rusia y Ucrania, utilizadas en nuestro proceso de producción, principalmente ferroaleaciones para nuestras operaciones globales y arrabio para nuestras operaciones europeas, ascendieron a aproximadamente USD34 millones en 2021. Estamos buscando insumos de fuentes alternativas en respuesta a la interrupción del suministro de Ucrania y el impacto de las sanciones a los insumos de Rusia, y es posible que debamos pagar precios más altos para asegurarnos el suministro de las materias primas que necesitamos para nuestras operaciones siderúrgicas.

Nuestras ventas a clientes rusos representaron aproximadamente 0.2% de nuestras ventas globales en 2021. Hemos suspendido las ventas a nuestros clientes rusos y las compras a proveedores rusos que infringirían las sanciones aplicables. Asimismo, tenemos una oficina de representación en Moscú, que cuenta con 10 empleados. Tenaris está analizando alternativas con respecto al posible traslado o cierre de dicha oficina.

Como resultado del reciente conflicto armado que involucra a Rusia y Ucrania y la designación del accionista mayoritario de Severstal como persona sujeta a las sanciones de la UE y el Reino Unido, estamos evaluando el monto que se dará de baja de nuestra inversión en el *joint venture* en Rusia, que al 31 de diciembre de 2021 ascendió a USD16.8 millones.

Suspensión de la fabricación de equipamiento industrial en Brasil

El 21 de marzo de 2022, la Compañía anunció su decisión de reorganizar las actividades de su planta industrial Confab Equipamentos en Moreira César, Pindamonhangaba, San Pablo, Brasil. Las subsidiarias brasileñas de la Compañía discontinuarán la fabricación de equipamiento industrial y centrarán sus actividades completamente en la producción tubos con costura, varillas de bombeo, revestimientos y accesorios. La Compañía estima que esta decisión no tendrá un efecto significativo en su situación financiera y resultados de operación.

Informe de Gobierno Corporativo

Las prácticas de gobierno corporativo de la Compañía se rigen por la ley de Luxemburgo (incluyendo, entre otras, la ley de Luxemburgo del 10 de agosto de 1915 de compañías comerciales (la “Ley de Compañías de Luxemburgo”), la ley de Luxemburgo del 11 de enero de 2008 sobre requerimientos de transparencia para emisores, con sus modificaciones (que traspone la Directiva UE 2004/109 del Parlamento Europeo y del Consejo del 15 de diciembre de 2004), la Ley de Luxemburgo del 1 de agosto de 2019 (que modificó la ley de Luxemburgo del 24 de mayo de 2011) (la “Ley de Derechos de los Accionistas”) sobre el ejercicio de ciertos derechos de los accionistas en asambleas generales de compañías que cotizan en bolsa, que traspone la Directiva UE 2017/828 del Parlamento Europeo y del Consejo del 17 de mayo de 2017 (que modificó la Directiva 2007/36/CE) con respecto al fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas en compañías que cotizan sus acciones dentro de los estados miembro de la Unión Europea, y la ley de Luxemburgo del 23 de julio de 2016 acerca de la profesión de auditoría (la “Ley de Reforma de Auditoría”), y por los estatutos de la Compañía. Como compañía constituida en Luxemburgo que cotiza en la NYSE, la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. y la Borsa Italiana S.p.A. (Bolsa de Valores de Italia), la Compañía está obligada a cumplir con algunas, pero no todas, las normas de gobierno corporativo exigidas a las empresas que cotizan en esos mercados. Sin embargo, la Compañía considera que sus prácticas de gobierno corporativo satisfacen, en todos los aspectos significativos, las normas sobre gobierno corporativo impuestas generalmente a sociedades controladas por las bolsas en las que cotizan las acciones de la Compañía.

Para obtener un resumen de las diferencias significativas entre las prácticas de gobierno corporativo de la Compañía y las normas sobre gobierno corporativo impuestas a las sociedades controladas por las bolsas en las que cotizan las acciones de la Compañía, sírvase visitar nuestra página web en <https://www.tenaris.com/en/corporate-governance-practices/>

La Compañía ha adoptado un código de conducta general que incorpora pautas y normas de integridad y transparencia aplicables a todos los consejeros, funcionarios y empleados. En la medida en que lo permita la naturaleza de cada relación, todos los principios detallados en el código de conducta también son aplicables a las relaciones con nuestros contratistas, subcontratistas, proveedores y personas relacionadas. Asimismo, la Compañía ha adoptado un código de ética para los funcionarios financieros senior a fin de complementar el código de conducta de la Compañía, y se aplica específicamente al principal director ejecutivo, el principal director de finanzas, el principal director de contabilidad o controller y a las personas que desempeñen funciones similares.

Nuestro código de conducta y nuestro código de ética para nuestros funcionarios financieros senior se encuentra en nuestro sitio web en: <https://www.tenaris.com/en/sustainability/governance-and-ethics/>

Asambleas de accionistas, derechos de voto, elección de consejeros

Cada acción confiere a su titular el derecho a un voto en las asambleas generales de accionistas de la Compañía. No se permite la resolución del accionista mediante consentimiento por escrito, pero sí la votación a través de carta poder. Las convocatorias a las asambleas generales de accionistas se rigen por las disposiciones de la ley de Luxemburgo y los estatutos de la Compañía. Conforme a la ley aplicable de Luxemburgo, la Compañía debe notificar la convocatoria a cualquier asamblea general de accionistas al menos treinta días antes de la fecha para la cual la asamblea sea convocada, mediante la publicación de la notificación de convocatoria correspondiente en el *Recueil Electronique des Sociétés et Associations* (boletín oficial electrónico de Luxemburgo) y en otro periódico de amplia circulación en Luxemburgo y la emisión de un comunicado de prensa que informe la convocatoria a la asamblea. En caso de que las acciones de la Compañía estén listadas en una bolsa de valores regulada del exterior, las notificaciones de asambleas generales de accionistas también deberán cumplir con los requerimientos (incluyendo los referidos a contenidos y publicación) y con los usos y costumbres de dicho mercado regulado.

Conforme a los estatutos de la Compañía, en tanto las acciones u otros títulos de la Compañía coticen en un mercado regulado de la Unión Europea (tal como lo hacen en la actualidad), y salvo disposición en contrario establecida por la ley aplicable, únicamente los accionistas que sean titulares de acciones a la medianoche, hora de Europa Central, del día que sea catorce días anterior a la fecha en la que se celebre una asamblea general de accionistas determinada podrán asistir y votar en dicha asamblea. El consejo de administración podrá determinar otras condiciones a ser cumplidas por los accionistas para participar en las asambleas generales de accionistas, ya sea personalmente o debidamente representados, incluyendo las referidas a los plazos máximos para la presentación de documentación de respaldo a o para la Compañía.

No se requiere quórum en una asamblea general ordinaria, y las resoluciones pueden ser adoptadas por una mayoría simple de los votos válidamente emitidos, independientemente de la cantidad de acciones presentes o representadas. Salvo disposición en contrario establecida por la ley aplicable, la asamblea general extraordinaria de accionistas no podrá deliberar válidamente sobre enmiendas propuestas a los estatutos de la Compañía salvo que un quórum de por lo menos la mitad del capital accionario se encuentre representado en la asamblea. Si no se alcanza el quórum en la primera asamblea extraordinaria de accionistas, se puede convocar una segunda asamblea extraordinaria de acuerdo con los estatutos de la Compañía y la ley aplicable, y dicha segunda asamblea general extraordinaria de accionistas deliberará válidamente cualquiera sea el número de acciones representadas. En ambos casos, la Ley de Sociedades de Luxemburgo y los estatutos de la Compañía exigen que cualquier resolución de la asamblea general extraordinaria de accionistas referida a enmiendas a los estatutos de la Compañía sea adoptada por el voto de una mayoría de dos tercios válidamente emitido. Si la resolución propuesta consiste en el cambio de nacionalidad de la Compañía o en mayores compromisos para los accionistas, se requiere el consentimiento unánime de todos los accionistas.

No se permite el voto acumulativo. Los estatutos de la Compañía no establecen períodos escalonados, y los consejeros son elegidos por un período máximo de un año y pueden ser redesignados o removidos por la asamblea general de accionistas en cualquier momento, con o sin causa, mediante una resolución adoptada por el voto de la mayoría de las acciones válidamente votadas en la asamblea. En caso de producirse una vacante en el consejo de administración, los consejeros restantes tendrán derecho a ocupar temporalmente dicha vacante con un consejero temporario designado por resolución adoptada mediante el voto afirmativo de una mayoría de los directores restantes, siempre y cuando se convoque a la próxima asamblea general de accionistas para ratificar dicha designación. El plazo durante el cual el consejero temporario elegido para ocupar la vacante concluirá al momento de finalización del mandato del consejero a quien el consejero temporario ha reemplazado.

La próxima asamblea general anual de accionistas de la Compañía, que considerará entre otros asuntos nuestros estados contables consolidados y las cuentas anuales incluidas en este informe anual, se celebrará en las oficinas registradas de la Compañía en Luxemburgo el martes 3 de mayo de 2022, a las 3.30 p.m., hora de Europa Central.

Los estatutos de la Compañía establecen que las asambleas generales ordinarias anuales de accionistas se celebrarán en Luxemburgo en un plazo de seis meses desde el cierre del anterior ejercicio fiscal, en la fecha, lugar y hora indicados en la notificación de convocatoria. Los derechos de los accionistas que asistan a las asambleas se rigen conforme a la Ley de Derechos de los Accionistas.

Los titulares de acciones depositadas en cuentas de valores fungibles poseen los mismos derechos y obligaciones que los titulares de acciones registrados en el registro de acciones de la Compañía. Sin embargo, para poder participar y votar en las asambleas de accionistas de la Compañía, los primeros deben presentar, antes de la asamblea correspondiente, evidencia que sea razonablemente satisfactoria para la Compañía acerca del número de acciones que se poseen en la fecha de registro aplicable para dicha asamblea. En tanto las acciones u otros títulos de la Compañía coticen en un mercado regulado de la Unión Europea, la participación en asambleas generales de accionistas estará sujeta, entre otras cosas, a que el accionista correspondiente sea titular de acciones de la Compañía a la medianoche, hora de Europa Central, del día que sea catorce días anterior a la fecha en la que se celebre la asamblea (salvo disposición en contrario en la ley aplicable).

Los titulares de ADS solo poseen los derechos que se les otorga expresamente en el acuerdo de depósito. Ver “Principales riesgos e incertidumbres – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con las acciones y ADS – Los titulares de ADS podrían verse impedidos de ejercer, o podrían tener dificultad para ejercer ciertos derechos reservados a los accionistas”. Los titulares de ADS podrían verse impedidos de participar o ejercer en forma directa derechos de voto en asambleas de accionistas, pero los titulares registrados de nuestros ADS a la fecha de registro correspondiente de los titulares de ADS establecida para cualquier asamblea general de accionistas determinada están autorizados a impartir instrucciones al Depositario relativas al ejercicio de los derechos de voto con respecto a las acciones subyacentes a los ADS de dicho titular en dicha asamblea. Los titulares de ADS que mantengan posiciones no certificadas deben seguir las instrucciones de voto impartidas por su operador o banco custodio.

La convocatoria a la asamblea general anual de accionistas a celebrarse el 3 de mayo de 2022, el folleto de la asamblea de accionistas y la declaración vía apoderado para las asambleas, que describen los procedimientos para votar en las asambleas aplicables a los accionistas, están disponibles en el sitio web de la Compañía en <https://ir.tenaris.com/investor-relations> de acuerdo con las normas y reglamentaciones aplicables, y serán presentados oportunamente por la Compañía ante las autoridades correspondientes.

Acceso a los registros corporativos

La ley de Luxemburgo y los estatutos de la Compañía en general no proveen acceso por parte de los accionistas a los registros de la Compañía. Los accionistas pueden examinar los estados contables anuales y los informes de los auditores en nuestra oficina registrada durante un período de quince días previos a la asamblea general de accionistas.

Derechos de receso

Siempre que los accionistas de la Compañía aprueben:

- el desliste de las acciones de todas las bolsas de valores donde coticen las acciones en ese momento,
- una fusión en la cual la Compañía no sea una entidad perdurable (a menos que las acciones u otros instrumentos de renta variable de dicha entidad coticen en las bolsas de valores de Nueva York o Londres),
- una venta, arrendamiento, canje u otra disposición en relación con todas o buena parte de los activos de la Compañía,
- una reforma a nuestros estatutos que tenga el efecto de cambiar significativamente el objeto social de la Compañía,
- la reubicación del domicilio social de la Compañía fuera del Gran Ducado de Luxemburgo, o
- reformas a los estatutos de la Compañía que limiten los derechos de los accionistas de la Compañía.

Los accionistas que disientan o estén ausentes tienen derecho a que sus acciones les sean recompradas por la Compañía: (i) al promedio del precio de mercado de las acciones durante los 90 días corridos previos a la asamblea de accionistas correspondiente, o (ii) en caso de que las acciones no se intercambien en ninguna bolsa de valores, al monto que resulte de aplicar la proporción de la participación de la Compañía que representan las acciones vendidas sobre su patrimonio neto a la fecha de la asamblea de accionistas que corresponda.

Los accionistas que disientan o estén ausentes deben presentar su reclamación en un lapso de un mes a partir de la fecha de la asamblea de accionistas y documentar sus acciones ante la Compañía al momento de dicha asamblea. La Compañía debe recomprar sus acciones (en la medida en que lo permitan las leyes y reglamentaciones aplicables y de conformidad con las mismas) en un período de seis meses a partir de la fecha de la asamblea de accionistas.

Si en la asamblea de accionistas se aprueba el desliste de una o más bolsas de valores (pero no de todas) en las que cotizan las acciones de la Compañía, sólo los accionistas que disientan o estén ausentes y que sean propietarios de acciones a través de los participantes en el sistema de compensación local para ese mercado o mercados pueden ejercer este derecho de receso, siempre y cuando ellos:

- hayan sido propietarios de las acciones a la fecha en que la Compañía anunció su intención de deslistar o a la fecha en que se publicó la primera convocatoria a la asamblea general de accionistas en la que se aprobó el desliste; y
- presenten su reclamación en un lapso de un mes a partir de la fecha de la asamblea general de accionistas y documenten sus acciones ante la Compañía a la fecha en que ésta hizo el anuncio o se publique la primera convocatoria a la asamblea.

En caso de que algún accionista ejerza sus derechos de receso, las disposiciones correspondientes a la ley de Luxemburgo serán aplicables.

Distribución de activos en caso de liquidación

En caso de la liquidación o disolución de la Compañía, los activos netos restantes, luego de que se calcule el pago de todas las deudas, cargos y gastos, serán pagados a los titulares de las acciones en proporción a sus respectivas tenencias.

Transferencia y forma

Los estatutos de la Compañía no contienen disposiciones para fondos de rescate o de amortización ni imponen ninguna restricción a la transferencia de acciones. Las acciones se pueden emitir únicamente en forma nominativa.

La propiedad de acciones nominativas es documentada por la inscripción del nombre del accionista, el número de acciones detentadas por dicho accionista y el monto pagado por cada acción en el registro de acciones de la Compañía. Además, las acciones de la Compañía pueden detentarse a través de cuentas de valores fungibles con instituciones financieras u otros depositarios profesionales.

Las acciones detentadas a través de cuentas de valores fungibles deben transferirse de acuerdo con los procedimientos habituales con respecto a la transferencia de valores registrados en libros. Las acciones no detentadas a través de cuentas de valores fungibles pueden transferirse mediante una declaración de transferencia por escrito, firmada tanto por el cesionista como el cesionario, o su respectivo apoderado, e inscribirse en el registro de acciones de la Compañía. La transferencia de acciones también puede hacerse conforme a lo dispuesto en el artículo 1690 del Código Civil de Luxemburgo. Como constancia de la transferencia de acciones nominativas, la Compañía también puede aceptar cualquier correspondencia u otros documentos que prueben el acuerdo entre el cesionista y el cesionario en cuanto a la transferencia de acciones nominativas.

Recompra de acciones de la Compañía

La Compañía puede recomprar sus propias acciones en los casos y conforme a las condiciones establecidas por la Ley de Compañía es de Luxemburgo y, en el caso de adquisiciones de acciones o ADS efectuadas a través de una bolsa de valores en la cual se negocien acciones o ADS, conforme a cualquier ley y reglamento aplicable en dicho mercado.

Limitación a la titularidad de acciones

Conforme a la ley de Luxemburgo o los estatutos no existen limitaciones sobre los derechos de los accionistas de la Compañía no residentes o extranjeros de ser titulares o de votar las acciones de la Compañía.

Consejo de administración

La administración de la Compañía está representada por un consejo de administración que posee los más amplios poderes para actuar en representación de la Compañía y llevar a cabo o autorizar todos los actos y transacciones relativos a la administración y enajenación que se encuentren dentro de su objeto social y que no estén específicamente reservados por el estatuto o por la ley aplicable a la asamblea general de accionistas. Los estatutos de la Compañía estipulan que el consejo de administración debe constar de por lo menos tres y hasta quince consejeros; sin embargo, en tanto las acciones de la Compañía estén listadas en al menos un mercado regulado, el número mínimo de consejeros debe ser cinco. El consejo de administración actual de la Compañía está compuesto por once consejeros.

El consejo de administración debe reunirse tan frecuentemente como lo requieran los intereses de la Compañía y por lo menos cuatro veces por año. Las asambleas del consejo de administración podrán celebrarse legítimamente por teleconferencia, videoconferencia o cualquier otro medio que permita la genuina participación, interacción e intercomunicación de los consejeros presentes. Las decisiones escritas, firmadas por todos los consejeros, son igualmente apropiadas y válidas que las adoptadas por una asamblea del consejo de administración debidamente convocada y celebrado. En 2020, el consejo de administración de la compañía se reunió diez veces y adoptó una resolución escrita unánime. La mayoría de los miembros del consejo en ejercicio de sus funciones que estén presentes o representados en la asamblea del consejo de administración constituyen un quórum, y las resoluciones pueden ser adoptadas por el voto de una mayoría de consejeros presentes o representados. En caso de empate, el presidente tiene derecho a emitir el voto decisivo.

Los consejeros son electos en la asamblea general ordinaria anual de accionistas para prestar sus servicios por períodos renovables de un año, según lo decida la asamblea general de accionistas. La asamblea general de accionistas también determina el número de consejeros que constituirá el consejo y su remuneración. La asamblea general de accionistas puede desvincular a todos o a cualquier consejero en cualquier momento, con o sin causa, mediante mayoría simple de votos, independientemente de la cantidad de acciones representadas en la asamblea.

Los estatutos de la Compañía establecen que el consejo de administración de la Compañía puede, dentro de los límites de la ley aplicable, (a) delegar a una o más personas, sean o no miembros del consejo de administración, las facultades necesarias para implementar sus decisiones y permitir la gestión diaria (excepto la aprobación de operaciones significativas con partes relacionadas, las cuales no pueden ser delegadas y deberán ser aprobadas por el consejo de administración con la opinión previa del comité de auditoría), (b) conferir a una o más personas, sean o no miembros del consejo de administración, las facultades consideradas adecuadas para la

gestión general técnica administrativa y comercial de la Compañía, (c) constituir un comité de auditoría formado por consejeros, determinando sus funciones y autoridad, y (d) constituir cualquier otro comité, cuyos miembros pueden o no ser miembros del consejo de administración y determinar sus funciones y autoridad. El 3 de mayo de 2021, el consejo de administración designó al CEO de la Compañía *administrateur délégué* y le delegó la facultad de gestionar los asuntos de la Compañía en el curso normal de sus operaciones, con todo el alcance permitido por la Ley de Luxemburgo, para conducir y supervisar las actividades comerciales de las subsidiarias de la Compañía y representar a la Compañía en relación con tales temas.

El 3 de mayo de 2021, la asamblea general anual de accionistas de la Compañía volvió a designar a los señores Simon Ayat, Roberto Bonatti, Carlos Condorelli, Germán Curá, Roberto Monti, Gianfelice Mario Rocca, Paolo Rocca, Jaime José Serra Puche e Yves Speeckaert, la señora Mónica Tiuba y el señor Guillermo Vogel como miembros del consejo de administración, cada uno de los cuales ocupará tal cargo hasta la próxima asamblea anual de accionistas que se convoque para decidir sobre las cuentas anuales 2021 de la Compañía. El consejo de administración posteriormente designó nuevamente al señor Paolo Rocca como presidente y CEO y a los señores Guillermo Vogel y Germán Curá como vicepresidentes de la Compañía.

La siguiente tabla detalla los nombres de los actuales consejeros de la Compañía, sus cargos respectivos en el consejo, la función principal que desempeñan, los años como consejeros y la edad.

Nombre	Cargo	Función principal	Años como consejero	Edad al 31 de diciembre de 2021
Sr. Simon Ayat	Consejero	Consejero de Tenaris	2	67
Sr. Roberto Bonatti ⁽¹⁾	Consejero	Consejero de San Faustin	19	72
Sr. Carlos Condorelli	Consejero	Director de Tenaris y Ternium Consejero y Vicepresidente del Consejo	15	70
Sr. Germán Curá	Consejero	de Administración de Tenaris	4	59
Sr. Roberto Monti	Consejero	Consejero de YPF S.A.	17	82
Sr. Gianfelice Mario Rocca ⁽¹⁾	Consejero	Presidente del Consejo de Administración de San Faustin	19	73
Sr. Paolo Rocca ⁽¹⁾	Consejero	Presidente del Consejo de Administración y CEO de Tenaris	20	69
Sr. Jaime Serra Puche	Consejero	Presidente de S.A.I. Derecho y Economía	19	70
Sr. Yves Speeckaert	Consejero	Consejero de Tenaris	5	61
Sra. Mónica Tiuba	Consejera	Consejera de Tenaris y Presidente del Comité de Auditoría de Tenaris	4	43
Sr. Guillermo Vogel	Consejero	Consejero y Vicepresidente del Consejo de Administración de Tenaris	19	71

⁽¹⁾ Paolo Rocca y Gianfelice Mario Rocca son hermanos, y Roberto Bonatti es primo hermano de Paolo y Gianfelice Mario Rocca.

Simon Ayat. El señor Ayat es miembro del Consejo de Administración de la Compañía. Se desempeñó como vicepresidente ejecutivo y CEO de Schlumberger desde 2007 hasta comienzos de 2020 y como asesor estratégico senior del CEO de Schlumberger hasta enero de 2022. El señor Ayat ha ocupado varios cargos financieros y operativos en Schlumberger, donde comenzó su carrera en 1982. Ha residido en París, Houston y Dallas, así como en las regiones de Medio Oriente y Lejano Oriente, desempeñándose como tesorero del grupo, controller, gerente de geomarket para Indonesia y vicepresidente regional de perforación para Asia Pacífico. El señor Ayat también es miembro del Consejo de Administración de Liberty Oilfield Services, un proveedor líder de servicios de fracturación hidráulica y *wireline* a compañías de exploración y producción en América del Norte, y de Eurasia Drilling Company, el mayor proveedor de servicios de perforación de Rusia. El señor Ayat es ciudadano francés y libanés.

Roberto Bonatti. El señor Bonatti es miembro del Consejo de Administración de la Compañía. Él es nieto de Agostino Rocca, fundador del Grupo Techint, un grupo de empresas controladas por San Faustin. A lo largo de su carrera en el Grupo Techint ha participado específicamente en los sectores de ingeniería, construcción y corporativo. Ingresó al Grupo Techint en 1976, como ingeniero residente en Venezuela. En 1984, fue designado director de San Faustin y, desde 2001 hasta 2020 ha sido su presidente. También es miembro del Consejo de Administración de Ternium. El señor Bonatti es ciudadano italiano.

Carlos Condorelli. El señor Condorelli es miembro del Consejo de Administración de la Compañía. Se desempeñó como director de administración y finanzas (CFO) de la Compañía desde octubre de 2002 hasta septiembre de 2007. También es miembro del Consejo de Administración de Ternium. Se desempeñó en varias funciones en Tenaris, incluyendo el cargo de director de administración y finanzas en algunas de las principales

compañías del grupo Tenaris y miembro del comité de auditoría de la Compañía desde el 1 de noviembre de 2017 hasta el 2 de mayo de 2018. También ocupó el cargo de presidente del Consejo de Administración de Empresa Distribuidora La Plata S.A. (“Edelap”), una empresa de servicios públicos de Argentina. El señor Condorelli es ciudadano argentino.

Germán Curá. El señor Curá se desempeña como miembro del Consejo de Administración de la Compañía y también ocupa el cargo de Vicepresidente del Consejo. Asimismo se desempeñó como presidente de nuestras operaciones en América del Norte hasta el 2 de mayo de 2018, cargo que ocupó desde el año 2006. Trabajó por primera vez en Siderca en 1988. Anteriormente, prestó servicios como director de exportación de Siderca, director de exportaciones y director comercial de Tamsa, gerente de ventas y mercadotecnia de nuestra subsidiaria del Medio Oriente, presidente de Algoma Tubes, presidente y CEO de Maverick Tubulars y presidente y CEO de Hydril, director de la unidad de negocios global de Tenaris Oilfield Services y director comercial de Tenaris. Fue también miembro del Consejo de Administración de API y actualmente es miembro del Consejo de Administración del American Iron and Steel Institute (“AISI”) y de Freyr S.A. Es ingeniero naval egresado del Instituto Tecnológico de Buenos Aires y posee un MBA del Massachusetts Institute of Technology. El señor Curá es ciudadano estadounidense.

Roberto Monti. El señor Monti es miembro del Consejo de Administración y del comité de auditoría de la Compañía. Es miembro del Consejo de Administración de YPF S.A. Ocupó el cargo de vicepresidente de exploración y producción de Repsol YPF y fue presidente y CEO de YPF. También fue presidente de Dowell, subsidiaria de Schlumberger, y presidente de la división *wire & testing* de Schlumberger para el hemisferio oriental de América Latina. El señor Monti es ciudadano argentino.

Gianfelice Mario Rocca. El señor Rocca es miembro del Consejo de Administración de la Compañía. Él es nieto de Agostino Rocca. Es presidente del Consejo de Administración de San Faustin, miembro del Consejo de Administración Ternium, presidente de Humanitas Group y presidente del Consejo de Administración de Tenova S.p.A. Además, en Italia, es miembro del Consejo de Administración de Bocconi University y del Comité Asesor del Politecnico di Milano. A nivel internacional, es miembro del Comité Asesor de Harvard Business School y miembro de la Mesa Redonda Europea de Industriales (ERT). El señor Rocca es ciudadano italiano.

Paolo Rocca. El señor Rocca es el presidente del Consejo de Administración y CEO de la Compañía. Es nieto de Agostino Rocca. Asimismo es presidente del Consejo de Administración de Ternium y director y Presidente de San Faustin. Es miembro del comité ejecutivo de la Asociación Mundial del Acero. El señor Rocca es ciudadano italiano.

Jaime José Serra Puche. El señor Serra Puche es miembro del Consejo de Administración y del comité de auditoría de la Compañía. Él es presidente de SAI Derecho & Economía, una firma de consultoría mexicana, y miembro del Consejo de Administración de Mexico Fund, Grupo Vitro, y presidente del Consejo de Administración de BBVA Bancomer. El señor Serra Puche ocupó los cargos de subsecretario de Ingresos, secretario de Comercio e Industria y secretario de Hacienda de México. Él tuvo a su cargo las negociaciones y la implementación del TLCAN. El señor Serra Puche es ciudadano mexicano.

Yves Speeckaert. El señor Speeckaert es miembro del Consejo de Administración de la Compañía. Se desempeñó como director de KPMG Consulting en Londres, el Reino Unido y San Pablo, Brasil, donde dirigió varios proyectos de alto perfil en las industrias de telecomunicaciones, energía y agroindustria. También fue director de finanzas estructuradas de Banca Intensa-Sanpaolo (Londres). Desde 2010 es director independiente con sede en Luxemburgo de fondos de inversión regulados (principalmente fondos de capital privado, Inversiones Inmobiliarias, Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (UCITs) y fondos de inversión de impacto) y es miembro del consejo de administración de varios holdings industriales. También trabaja activamente en la elaboración de estrategias para la compensación de emisiones de carbono y cambio climático con fondos, gobiernos y empresas en particular en lo relativo a la responsabilidad social empresarial. Es miembro del Luxembourg Institute of Administrators (“ILA”). Posee un MBA de la Universidad de California en Berkeley y un B.A. en Filosofía de la Universidad de Louvan, y es miembro contribuyente y activo de la Asociación de Exalumnos de UC Berkeley. El señor Speeckaert es ciudadano belga.

Mónica Tiuba. La señora Tiuba es miembro del Consejo de Administración de la Compañía y presidenta del comité de auditoría. Es abogada y contadora brasilera matriculada, con 20 años de experiencia profesional en Brasil y Luxemburgo. Comenzó su carrera en la firma de abogados Barbosa, Mussnich & Aragão en Río de Janeiro, Brasil, donde ejerció la abogacía en las áreas de derecho corporativo, fusiones y adquisiciones (M&A) y litigios fiscales. Trabajó en EY y PwC, en las oficinas de Brasil y Luxemburgo, asesorando a clientes multinacionales, entidades de capital riesgo y oficinas gestoras del patrimonio familiar (*family offices*). Adquirió

experiencia en bancos trabajando como asesora patrimonial internacional senior en Banque Edmond de Rothschild, en Luxemburgo. Actualmente es miembro del Consejo de Administración de Investing for Development SICAV, un fondo de impacto social de Luxemburgo y de su *Forest and Climate Change Fund* y también es miembro del Consejo de Administración de Freyr Battery y presidenta del comité de auditoría y riesgo. Posee un máster en Derecho Internacional y Comparativo de la Vrije Universiteit de Bruselas, una especialización en Legislación Impositiva de la UE en la Universidad Leiden y una maestría en leyes en tributación internacional de la Universidad de Economía de Viena. La señora Tiuba es ciudadana brasileña y luxemburguesa.

Guillermo Vogel. El señor Vogel es miembro del Consejo de Administración de la Compañía y también ocupa el cargo de vicepresidente del Consejo de Administración. Es presidente de G Collado SAB de C.V. y Exportaciones IM Promoción S.A. de C.V. y fungió durante tres períodos diferentes como presidente de la Cámara Nacional de la Industria del Hierro y el Acero (“CANACERO”), la cámara mexicana del acero, donde actualmente se desempeña como miembro de la Comisión Ejecutiva. También se desempeñó como vicepresidente del Consejo de Administración del American Iron and Steel Institute (“AISI”). El señor Vogel también es miembro del Consejo de Administración de Techint, S.A. de C.V., Alfa S.A.B. de C.V., Banco Santander (México) S.A., Universidad Panamericana – IPADE, Corporación Mexicana de Inversiones de Capital S.A., e Innovare R&D S.A. de C.V. y Club de Industriales, A.C. Asimismo, es miembro de *The Trilateral Commission*, miembro de la junta directiva internacional de *The Manhattan School of Music* y presidente de US-Mexico CEO Dialogue. El señor Vogel es ciudadano mexicano.

Los miembros del Consejo de Administración Ayat, Monti, Serra Puche, Speeckaert y Tiuba califican como consejeros independientes conforme a la *Exchange Act Rule 10A-3(b)(1)* y a los estatutos de la Compañía.

Responsabilidad de los consejeros

Cada consejero está llamado a actuar en el interés de la Compañía, y de conformidad con las leyes y reglamentaciones aplicables y los estatutos de la Compañía. Los consejeros también están obligados por el deber de diligencia para con la Compañía.

Conforme a la ley de Luxemburgo del 10 de agosto de 1915 relativa a sociedades comerciales, con sus modificatorias (la “Ley de Sociedades de Luxemburgo”), los consejeros pueden ser responsables frente a la Compañía de acuerdo con la ley general por la ejecución de su mandato y por cualquier conducta deshonesta en la gestión de los asuntos de la Compañía. Los consejeros son solidariamente responsables frente a la Compañía o a cualquier tercero por los daños derivados de la violación de la Ley de Sociedades de Luxemburgo o los estatutos de la Compañía. Los consejeros serán eximidos de dicha responsabilidad en caso de una violación de la cual no fueron parte, siempre y cuando no les sea atribuible ninguna conducta deshonesto y dicha violación haya sido informada en la primera asamblea general de accionistas posterior a haber tomado conocimiento de la misma.

La Compañía puede iniciar acciones en contra de consejeros por daños mediante una resolución de la asamblea general de accionistas aprobada por mayoría simple, independientemente del número de acciones representadas en la asamblea. Cualquier accionista puede proceder legalmente contra un consejero que malverse activos de la Compañía o cometa abuso de confianza que le ocasione pérdidas personales no relacionadas con las de la Compañía.

También se puede entablar una acción contra los consejeros en nombre de la Compañía por parte de los accionistas que, en la asamblea general que decidió exonerar a dichos consejeros o miembros, eran titulares de valores con derecho a voto que representaran al menos el diez por ciento de los votos adjuntos a todos los valores.

Constituye una práctica habitual en Luxemburgo que los accionistas eximan expresamente a los miembros del consejo de administración de cualquier responsabilidad derivada de o relacionada con el ejercicio de sus funciones al momento de aprobación de las cuentas anuales de la Compañía en la asamblea general de accionistas. Sin embargo, tal exoneración no eximirá a los consejeros de la responsabilidad por daños causados por actos no revelados de mala gestión o violaciones no reveladas de la Ley de Sociedades de Luxemburgo o de los estatutos de la Compañía, ni eximirá a los consejeros de la responsabilidad por cualquier pérdida personal de los accionistas independiente y separada de las pérdidas sufridas por la Compañía debido a un incumplimiento revelado o no revelado de la Ley de Sociedades de Luxemburgo o de los estatutos de la Compañía.

Conforme a la ley de Luxemburgo, a menos que la decisión del consejo de administración se refiera a negocios ordinarios celebrados en condiciones normales, cualquier consejero que tenga un interés financiero directo o

indirecto que esté en conflicto con el de la Compañía en una transacción que debe ser considerada por el consejo de administración, debe informar al consejo de la misma y solicitar que se incluya un registro de su declaración en el acta de la reunión, y no podrá participar en estas deliberaciones. En la reunión general siguiente, antes de someter a votación cualquier otra resolución, se debe realizar un informe especial sobre cualquier transacción en la que alguno de los consejeros haya tenido un interés en conflicto con el de la Compañía.

Comité de auditoría

Conforme a los estatutos de la Compañía, complementados por el reglamento del comité de auditoría, en tanto las acciones de la Compañía coticen en por lo menos un mercado regulado, la Compañía debe tener un comité de auditoría formado por al menos tres miembros, la mayoría de los cuales debe calificar como consejeros independientes, estableciéndose sin embargo que la composición y designación como miembro del comité de auditoría deberá cumplir con los requisitos aplicables y de cumplimiento obligatorio para los comités de auditoría de emisores como la Compañía conforme a cualquier ley, norma o reglamentación aplicable a la Compañía (incluyendo, entre otras, las leyes, normas y reglamentaciones vigentes de dicho mercado o mercados regulados).

Conforme a los estatutos de la Compañía, un consejero independiente es aquel que:

- no tiene ni ha tenido un puesto ejecutivo en la Compañía o en alguna de sus subsidiarias en los últimos cinco años;
- no es una persona que nos controle, directa o indirectamente, ni es miembro del consejo de administración de una sociedad que nos controle directa o indirectamente;
- no tiene (ni está afiliado a una sociedad o entidad que tenga) una relación de negocios importante con nosotros, nuestras subsidiarias o nuestro accionista mayoritario;
- no está ni ha estado afiliado con, ni empleado por un auditor que trabaje o haya trabajado con nosotros, nuestras subsidiarias o nuestro accionista mayoritario durante un plazo de cinco años; y
- no es cónyuge, padre, hermano o pariente hasta en tercer grado de cualquiera de las personas arriba mencionadas.

El comité de auditoría del consejo de administración de la Compañía está compuesto actualmente por tres miembros: los señores Roberto Monti, Jaime José Serra Puche y la señora Mónica Tiuba, que fueron designados como miembros del comité de auditoría por el consejo de administración de la Compañía el 3 de mayo de 2021. A la fecha de este informe anual, todos los miembros del comité de auditoría son consejeros independientes a los fines de la Exchange Act Rule 10A-3(b)(1) y conforme al estatuto de la Compañía. El consejo de administración de la Compañía ha determinado que la señora Tiuba califica como “experta contable del comité de auditoría” bajo las regulaciones aplicables de la SEC y tiene competencia sobre temas contables o de auditoría, como es requerido por la ley aplicable de Luxemburgo. Adicionalmente, los miembros del comité de auditoría en su conjunto poseen suficientes conocimientos pertinentes del negocio y la experiencia financiera para desempeñar sus funciones en forma adecuada.

El comité de auditoría opera conforme a un reglamento enmendado y rectificado por el consejo de administración el 8 de octubre de 2021. El comité de auditoría brinda asistencia al consejo de administración en sus funciones de supervisión, relativas a (i) la integridad de los estados contables de la Compañía; (ii) la efectividad de los sistemas de control interno, gestión de riesgo y auditoría interna sobre la información financiera de la Compañía; y (iii) la independencia y desempeño de los auditores externos de la Compañía. El comité de auditoría también lleva a cabo otras tareas que le son encomendadas por el consejo de administración de la Compañía o que se encuentra obligado a realizar conforme a las leyes y reglamentaciones aplicables.

Además, el comité de auditoría debe revisar y, de corresponder, aprobar las operaciones materiales entre la Compañía o sus subsidiarias y sus partes relacionadas, según lo estipulado en los estatutos de la Compañía, o lo requerido por cualquier ley, normativa o reglamentación aplicable a la Compañía, para determinar si sus términos son congruentes con los intereses de la Compañía y todos sus accionistas, y con las condiciones de mercado, y si son justas para la Compañía y sus subsidiarias. La Compañía ha adoptado una Política y procedimientos relativos a operaciones con partes relacionadas que establecen pautas y procesos revisados, actualizados y consolidados mediante los cuales la Compañía identifica, aprueba y gestiona las relaciones con las partes relacionadas, a fin de garantizar la transparencia y la igualdad sustantiva y procesal de dichas operaciones, así como el cumplimiento de los estatutos de la Compañía y el reglamento del comité de auditoría.

en lo relativo a operaciones con partes relacionadas, y la normativa de Luxemburgo y la NYSE referida a la aprobación y revelación de operaciones materiales con partes relacionadas.

De acuerdo con los estatutos de la Compañía, complementados por la Política y procedimientos relativos a operaciones con partes relacionadas, una “parte relacionada” es cualquiera de las siguientes personas: (i) cualquier afiliada de la Compañía; (ii) cualquier entidad en la cual una persona que ejerza el control sea titular de una participación sustancial, o en la cual una persona que ejerza el control pueda ejercer influencia significativa; (iii) cualquier entidad no consolidada en la que la Compañía tenga influencia significativa; (iv) cualquier entidad o persona física que tenga influencia significativa en la Compañía, o un familiar cercano de dicha persona física; (v) cualquier persona física o entidad que sea propietaria de cinco por ciento (5%) o más de las acciones de la Compañía, incluso a través de la titularidad de cualquier título que represente acciones de la Compañía; (vi) cualquier consejero o directivo de cualquiera de las personas que ejerzan control, de la Compañía o de cualquiera de sus subsidiarias, o cualquier familiar cercano de dicho consejero o directivo (vii) cualquier entidad en la que cualquier persona descrita en los puntos (iv), (v) o (vi) precedentes o en la que dicha persona que pueda ejercer influencia significativa posea, directa o indirectamente, una participación significativa en el derecho de voto; o (viii) cualquier entidad que posea alguno de sus principales directivos en común con la Compañía o cualquiera de sus subsidiarias (siempre que los principales directivos incluyan a personas que tengan autoridad y responsabilidad por la planificación, dirección y control de las actividades de una entidad, incluyendo consejeros y directivos y familiares cercanos de cualquiera de dichas personas físicas).

Con respecto al umbral de materialidad para la revisión y aprobación de operaciones con partes relacionadas, los estatutos de la Compañía, complementados por la Política y procedimientos relativos a operaciones con partes relacionadas, establecen que las siguientes operaciones con partes relacionadas, clasificadas como operaciones con partes relacionadas de Nivel 1, están sujetas a la revisión del comité de auditoría, que recomendará al consejo de administración rechazar o aprobar la operación con partes relacionada propuesta:

- cualquier operación entre la Compañía o sus subsidiarias y partes relacionadas (i) por un valor individual equivalente o mayor que USD10 millones, o su equivalente en otras monedas, o (ii) con un valor individual menor que USD10 millones, o su equivalente en otras monedas, cuando el monto total - reflejado en los estados contables de los cuatro trimestres fiscales anteriores a la fecha de determinación - de cualquier serie de transacciones por dicho menor valor que pueda ser considerado como parte de una transacción única o individual (sin incluir operaciones que fueron revisadas y aprobadas por el comité de auditoría de la Compañía o su consejo de administración, según corresponda, o los miembros independientes del consejo de administración de cualquiera de sus subsidiarias) excede 1.5% de las ventas netas consolidadas de la Compañía realizadas en el ejercicio anterior al cual se realiza la determinación; y
- cualquier operación de reorganización corporativa (incluyendo fusión, escisión o transferencia masiva de una empresa) que afecte a la Compañía o a cualquiera de sus subsidiarias para beneficio de, o que involucre a, una parte relacionada.

Adicionalmente, cualquier operación con partes relacionadas que no se clasifique como operación con partes relacionadas de “Nivel 1”, pero que posea un valor individual equivalente o superior al valor del umbral que la gerencia determine ocasionalmente como material para la Compañía a los fines de la revelación bajo “Operaciones con partes relacionadas” en este informe anual, se considera como operación con parte relacionada de “Nivel 2” y debe ser revisada por el comité de auditoría para determinar si existe algún conflicto de interés y si la operación con partes relacionadas propuesta es congruente con los intereses de la Compañía y todos los accionistas, ya sea para rechazar o aprobar la operación propuesta. Cualquier operación con partes relacionadas que sea menor que dicho valor se considera como operación con partes relacionadas de “Nivel 3” y es revisada por la unidad de operaciones con partes relacionadas de la Compañía, es decir, el área de la Compañía responsable de centralizar y recopilar la información relativa a todas las operaciones con partes relacionadas y de llevar a cabo la revisión, la evaluación y otros procedimientos contemplados en la Política y procedimientos relativos a operaciones con partes relacionadas.

El comité de auditoría está facultado (al grado máximo que permite la legislación aplicable) para solicitar a la Compañía y las subsidiarias pertinentes que presenten inmediatamente toda la información necesaria para que el comité de auditoría evalúe las operaciones materiales con partes relacionadas que se le exige que revise. En ningún caso se podrá celebrar o hacer efectiva de otro modo ninguna operación con partes relacionadas propuesta que no haya sido revisada y aprobada de acuerdo con la Política y procedimientos relativos a operaciones con partes relacionadas. Cualquier operación ejecutada que no haya sido debidamente revisada y aprobada deberá ser presentada inmediatamente para revisión de acuerdo con los procedimientos aplicables y, si

se determina que es apropiada, se deberá ratificar; si la operación no se ratifica, se deberá modificar para que sea aceptable para su ratificación, de lo contrario, se deberá discontinuar o rescindir inmediatamente.

El comité de auditoría tiene autoridad para llevar a cabo cualquier investigación necesaria para cumplir con sus responsabilidades, y tiene acceso directo a los auditores externos de la Compañía, así como a cualquier persona de la Compañía y, sujeto a las leyes y reglamentaciones aplicables, a sus subsidiarias. Asimismo, el comité de auditoría puede contratar, con cargo a la Compañía, asesores independientes y otros asesores internos o externos para revisar, investigar o asesorar de otro modo sobre cualquier asunto que el comité determine que es necesario para cumplir con sus objetivos y responsabilidades.

Adicionalmente, la Compañía ha establecido un comité de riesgos críticos (CRC) a nivel gerencial que asiste al consejo de administración, al comité de auditoría y al CEO de la Compañía en relación con el seguimiento, la evaluación y la revisión de los riesgos a los que está expuesta Tenaris y en la supervisión del marco y los procesos de gestión de riesgo, focalizándose en los riesgos críticos (incluyendo riesgos relativos a la seguridad informática, el medio ambiente, la salud e higiene, la responsabilidad por los productos, la propiedad intelectual, los informes financieros y los riesgos regulatorios), el desarrollo de acciones de mitigación y el seguimiento de los planes de acción. El comité de riesgos críticos informa periódicamente al consejo de administración, el comité de auditoría y el CEO acerca de sus actividades.

Más recientemente el CRC ha focalizado su atención en medidas preventivas y de mitigación en respuesta al brote de COVID-19 y la crisis económica global y en potenciales ciberataques. Además, el CRC también ha trabajado en los riesgos relativos al cambio climático. Para más información sobre el cambio climático, su impacto en la Compañía y la respuesta de la Compañía, ver “Principales riesgos e incertidumbres – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Las leyes y los crecientes requisitos reglamentarios en materia de cambio climático para la transición a una economía con menos emisiones de carbono podrían reducir la demanda de nuestros productos y servicios y generar gastos de capital y costos imprevistos, y afectar negativamente nuestra reputación”; “Principales riesgos e incertidumbres – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Los riesgos físicos derivados del cambio climático, incluyendo las condiciones meteorológicas extremas y los cambios en los patrones climáticos, han afectado y podrían afectar adversamente nuestras operaciones y resultados financieros”; y “Revisión operativa y financiera y prospectos – Visión general – Cambio climático”.

Grupo directivo

Nuestro actual grupo directivo a la fecha de emisión de este informe anual está formado por:

Nombre	Cargo	Edad al 31 de diciembre de 2021
Sr. Paolo Rocca	Presidente y CEO	69
Sra. Alicia Mórdolo	Directora Ejecutiva Financiera	63
Sr. Antonio Caprera	Director Ejecutivo Industrial	61
Sr. Gabriel Casanova	Director Ejecutivo de Cadena de Abastecimiento	63
Sr. Alejandro Lammertyn	Director Ejecutivo de Estrategia Digital e Información	56
Sra. Paola Mazzoleni ⁽¹⁾	Directora Ejecutiva de Recursos Humanos	45
Sr. Marcelo Ramos	Director Ejecutivo de Tecnología	58
Sr. Vicente Manjarrez	Presidente, Región Andina	43
Sr. Luca Zanotti	Presidente, Estados Unidos	54
Sr. Sergio de la Maza	Presidente, México	65
Sr. Ricardo Prospero	Presidente, Canadá	59
Sr. Renato Catallini	Presidente, Brasil	55
Sr. Javier Martínez Alvarez	Presidente, Cono Sur	55
Sr. Gabriel Podskubka	Presidente, Hemisferio Oriental	48
Sr. Michele Della Briotta	Presidente, Europa	49

⁽¹⁾ Al 1 de enero de 2022, Paola Mazzoleni fue reemplazada por Luis Scartascini como Director Ejecutivo de Recursos Humanos.

Paolo Rocca. El señor Rocca es el presidente del Consejo de Administración y CEO de la Compañía. Es nieto de Agostino Rocca. Asimismo es presidente del Consejo de Administración de Ternium y director y Presidente de San Faustin. Es miembro del comité ejecutivo de la Asociación Mundial del Acero. El señor Rocca es ciudadano italiano.

Alicia Mórdolo. La señora Mórdolo presta sus servicios actualmente como Directora Ejecutiva Financiera (CFO), cargo que asumió en agosto de 2019. La señora Mórdolo ingresó al Grupo Techint en 1984 y tiene más de 35 años de experiencia en el área de contabilidad e informes, auditoría y finanzas. Desde 2010 hasta 2016, se desempeñó como Directora de Auditoría de Tenaris. Anteriormente y desde 2016 hasta 2019 se desempeñó en el área financiera en varias compañías del Grupo Techint. La Sra. Mórdolo es ciudadana argentina e italiana.

Antonio Caprera. El señor Caprera es actualmente nuestro Director Ejecutivo Industrial, cargo que asumió en abril de 2017. Ingresó a la Compañía en 1990. Desde 2000 a 2006 ocupó el cargo de director de calidad en Dalmine, Italia, donde posteriormente asumió responsabilidades como director de producción hasta 2012. Desde ese año y hasta 2015 se desempeñó como director de producción de Siderca, Argentina, luego de lo cual asumió responsabilidades como coordinador industrial global con base en México, hasta marzo de 2017. El señor Caprera es ciudadano italiano.

Gabriel Casanova. El señor Casanova es actualmente nuestro Director Ejecutivo de la Cadena de Abastecimiento y, como tal, es responsable de la ejecución de todas las entregas contractuales a los clientes. Luego de graduarse como ingeniero naval e ingeniero mecánico, ingresó al departamento de exportaciones de Siderca en 1987. En 1995, fue nombrado Representante en Jefe de Siderca en China y desde 1997 a 2009 se desempeñó en diversos cargos en el área comercial de Dalmine. En 2009, fue nombrado jefe de nuestra red de cadena de abastecimiento y en octubre de 2012 asumió su cargo actual. El señor Casanova es ciudadano argentino.

Alejandro Lammertyn. El señor Lammertyn es actualmente nuestro Director Ejecutivo de Estrategia Digital e Información, cargo que asumió en 2020. Se desempeñó como Director Ejecutivo de Planeamiento y Coordinación Comercial desde 2013 y asumió la responsabilidad adicional por la estrategia e implementación digital en enero de 2019. Comenzó su carrera en Tenaris en 1990. Anteriormente se desempeñó como asistente del CEO en temas de mercadotecnia, organización y asignación de plantas, director de la cadena de abastecimiento, director comercial y director regional para el Hemisferio Oriental. El señor Lammertyn es ciudadano argentino.

Marcelo Ramos. El señor Ramos se desempeña actualmente como nuestro Director Ejecutivo de Tecnología y es responsable de la tecnología y la calidad. Anteriormente se desempeñó como director de calidad corporativo y director gerente de NKKTubes. Se unió al Grupo Techint en 1987 y ha ocupado varios cargos en Tenaris. Asumió su cargo actual en abril de 2010, cuando los departamentos de tecnología y calidad se combinaron. El señor Ramos es ciudadano argentino.

Vicente Manjarrez. El señor Manjarrez se desempeña actualmente como presidente de nuestras operaciones en la Región Andina, América Central y el Caribe, con sede en Colombia. Comenzó su carrera en nuestra planta de Tamsa en Veracruz, México, en 2003 como parte del equipo de mantenimiento y más tarde tuvo un rol destacado en la expansión de la planta en 2009 como gerente del nuevo laminador. En 2015 se trasladó a Rumania para dirigir el equipo de ventas técnicas antes de regresar a Colombia para asumir el rol de director comercial general en 2017. El señor Manjarrez es ciudadano mexicano.

Luca Zanotti. El señor Zanotti es actualmente presidente de nuestras operaciones en los Estados Unidos. En 2002 se incorporó a Exiros, la compañía de compras del Grupo Techint como director de planeamiento y administración. Posteriormente fue ascendido al cargo de director de materias primas y en julio de 2007 se convirtió en el director de Exiros, cargo que mantuvo hasta 2010. Se desempeñó como gerente regional para Europa y Director de Dalmine desde 2011 hasta 2015, cuando asumió su cargo actual. Antes de incorporarse al Grupo Techint, fue director general en A.T. Kearney en Milán, donde trabajó desde 1998 hasta 2002, y anteriormente ocupó diversos cargos de desarrollo de negocios en Lejano Oriente para Lovato Electric. El señor Zanotti es ciudadano italiano.

Sergio de la Maza. El señor de la Maza es actualmente presidente de nuestras operaciones en México, así como director gerente y vicepresidente ejecutivo de Tamsa. Ingresó a Tamsa en 1980 y, de 1983 a 1988, trabajó en varias posiciones en Tamsa. Posteriormente fue nombrado gerente de la nueva fábrica de tubos de Tamsa y, más tarde, gerente de manufactura y director de calidad de Tamsa. Ocupó luego los puestos de director de manufactura de Siderca. En 2003 asumió su cargo actual. El señor de la Maza es ciudadano mexicano.

Ricardo Prospero. El señor Prospero es actualmente presidente de nuestras operaciones en Canadá. Se incorporó al Grupo Techint en 1985, trabajando en el departamento de planeamiento de Siderar. Desde 1985 hasta 1998, el señor Prospero ocupó varios cargos en Siderar antes de ser designado gerente general de exportaciones de Sidor. Luego ocupó el cargo de director comercial en Siderar. Después de un período como presidente de Ternium

Sidor en Venezuela y luego director regional internacional en Ternium, se incorporó a Tenaris en 2010, donde se desempeñó como presidente de nuestras operaciones en la Región Andina, América Central y el Caribe, con sede en Colombia. El señor Prosperi es ciudadano argentino.

Renato Cattalini. El señor Cattalini es actualmente presidente de nuestras operaciones en Brasil, cargo que asumió en octubre de 2012 luego de haberse desempeñado como nuestro director de la cadena de abastecimiento desde agosto de 2007. Ingresó a Tenaris en 2001 en el área de administración de abastecimiento, como gerente general de Exiros Argentina. En julio de 2002 fue designado director de operaciones y posteriormente, en enero de 2005 fue director general de Exiros. Antes de ingresar a Tenaris, se desempeñó durante diez años en el sector de energía, trabajando para TGN, Nova Gas International, TransCanada Pipelines y TotalFinaElf, entre otras empresas. El señor Cattalini es ciudadano argentino e italiano.

Javier Martínez Álvarez. El señor Martínez Álvarez es actualmente presidente de nuestras operaciones en el Cono Sur, cargo que asumió en junio de 2010. Anteriormente se desempeñó como director regional para el área andina. Comenzó su carrera en el Grupo Techint en 1990, ocupando diferentes puestos, incluyendo gerente de planeamiento en Siderar y director comercial en Ternium-Sidor. En 2006 se incorporó a Tenaris como director regional para Venezuela. El señor Martínez Álvarez es ciudadano argentino.

Gabriel Podskubka. El señor Podskubka es actualmente presidente de nuestras operaciones en el Hemisferio Oriental, con base en Dubai. Asumió su cargo actual en abril de 2013 luego de desempeñarse como jefe de nuestras operaciones en Europa Oriental durante cuatro años. Tras graduarse como ingeniero industrial, se incorporó al Grupo Techint en 1995, en el departamento de marketing de Siderca. Ocupó varios puestos en las áreas de marketing, comercial e industrial hasta su designación como director de ventas de petróleo y gas en los Estados Unidos en 2006. El señor Podskubka es ciudadano argentino.

Michele Della Briotta. El señor Della Briotta se desempeña actualmente como presidente de nuestras operaciones en Europa, cargo que asumió en julio de 2016. Ingresó a Tenaris en 1997 y trabajó en áreas tales como planificación industrial, operaciones, cadena de abastecimiento y comercial en Italia, México, Argentina y Estados Unidos. Recientemente se desempeñó como director regional de Tenaris para Rumania. El señor Della Briotta es ciudadano italiano.

Luis Scartascini. El señor Scartascini se desempeña actualmente como nuestro Director de Recursos Humanos, cargo que asumió el 1 de enero de 2022. Tras alcanzar su Licenciatura en ingeniería industrial, comenzó su carrera en Siderca en 1997 y luego se mudó a Houston en 2003 para formar parte de la oficina comercial de la empresa en los Estados Unidos. En 2005 regresó a Argentina para desempeñarse como director del programa Global Trainee antes de dirigirse a Dubai en 2010 para liderar la Unidad de Negocios de Medio Oriente y luego apoyar la adquisición de Saudi Steel Pipes. Regresó a los Estados Unidos en 2018 como vicepresidente comercial y desempeñó un papel de liderazgo en la integración comercial de IPSCO. El señor Scartascini es ciudadano argentino e italiano.

Remuneración de consejeros y directivos

La remuneración a pagar a los miembros del consejo de administración de la Compañía por sus servicios a la Compañía se determina en la asamblea general ordinaria anual de accionistas. La asamblea general de accionistas celebrada el 3 de mayo de 2021 aprobó la remuneración pagada a los consejeros por el desempeño de sus funciones durante el ejercicio fiscal 2021, y decidió que (i) cada consejero recibiera una remuneración fija por un monto de USD115,000; (ii) cada consejero que fuera también miembro del comité de auditoría de la Compañía recibiera un monto adicional de USD55,000 y; (iii) el presidente del comité de auditoría de la Compañía recibiera un monto adicional de USD10,000. No se pagó ni se pagará remuneración variable a los consejeros por los servicios prestados durante el año 2021 y no existen planes de incentivos a largo plazo o de retiro para los consejeros.

La remuneración pagada al director ejecutivo o CEO de la Compañía es determinada por el consejo de administración. La remuneración en efectivo pagada o a pagar al CEO por el desempeño de sus funciones durante el ejercicio 2021 asciende a USD8.5 millones, USD3 millones de los cuales corresponden a remuneración fija y USD5.5 millones corresponden a remuneración variable. No se otorga al CEO ningún plan de incentivos a largo plazo o de retiro.

La remuneración en efectivo total pagada a todos los consejeros y gerentes senior de la Compañía por el ejercicio 2021 ascendió a USD37.7 millones. Este monto incluye los beneficios en efectivo pagados a ciertos gerentes senior relacionados con planes de retiro preexistentes. Adicionalmente, los consejeros y gerentes senior recibieron 382 mil unidades por el ejercicio 2021 por un monto total de USD3.9 millones relacionado con el

programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados descrito en la nota II.P.3 “Políticas contables – Beneficios a los empleados – Otros beneficios de largo plazo” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

La Ley de Derechos de los Accionistas exige que las compañías que cotizan en bolsa en la UE adopten una Política de Remuneraciones que establezca los principios y orientaciones a los fines de determinar la remuneración de los miembros del consejo de administración y el gerente ejecutivo o CEO de la Compañía y un Informe de Remuneraciones anual que describa la remuneración anual pagada a los consejeros y al CEO por el desempeño de sus funciones.

El consejo de administración de la Compañía aprobó durante la reunión celebrada el 29 de abril de 2020 la Política de Remuneraciones de la Compañía, que fue sometida al voto consultivo no vinculante en la asamblea de accionistas celebrada el 2 de junio de 2020 y aprobada por voto mayoritario. La Política de Remuneraciones está disponible en el sitio web de la Compañía y será sometida al voto no vinculante de los accionistas cada cuatro años, según lo requerido por la ley de Luxemburgo, o en caso de una enmienda significativa a la misma.

Adicionalmente, el 30 de marzo de 2022 el consejo de administración de la Compañía aprobó el Informe de Remuneraciones 2021, que está disponible en el sitio web de la Compañía y será sometido al voto no vinculante de los accionistas en la próxima asamblea general de accionistas a celebrarse el 3 de mayo de 2022.

Audidores

Los estatutos de la Compañía estipulan el nombramiento de una firma de auditoría externa de conformidad con las leyes aplicables. La principal responsabilidad del auditor es auditar los estados contables anuales y los estados contables consolidados de la Compañía y presentar un informe sobre dichos estados contables a la asamblea anual de accionistas. Conforme a las leyes aplicables, los auditores son elegidos entre los miembros del Instituto de Auditores Independientes de Luxemburgo (*Institut des réviseurs d'entreprises*).

Los auditores son designados por la asamblea general de accionistas en base a la recomendación de nuestro Comité de Auditoría, mediante una resolución adoptada por mayoría simple, sin considerar el número de acciones representadas en la asamblea, para desempeñarse durante un año, por plazos renovables. Los auditores podrán ser removidos por causa razonable en cualquier momento por la asamblea de accionistas. La ley de Luxemburgo no permite que los consejeros presten sus servicios de manera simultánea como auditores independientes. Como parte de sus funciones, los auditores dependen directamente del comité de auditoría.

De acuerdo con su reglamento el comité de auditoría es responsable, entre otras cosas, de la supervisión de la independencia y el desempeño de los auditores externos de la Compañía. El comité de auditoría también es responsable de considerar y efectuar recomendaciones al consejo de administración, para ser sometidas a la aprobación de la asamblea general anual de accionistas con respecto a la designación, redesignación o remoción de los auditores externos de la Compañía. Adicionalmente, el comité de auditoría es responsable de revisar la razonabilidad y prestación de servicios no relacionados a la auditoría y de revisar y aprobar cualquier honorario (ya sea para servicios de auditoría, servicios relacionados con la auditoría o servicios no relacionados con la auditoría) pagados por la Compañía a los auditores externos. Anualmente, en el desempeño de sus funciones, el comité de auditoría considera la designación de los auditores externos de la Compañía y revisa junto con la gerencia y el auditor externo el plan de auditoría, los servicios relacionados a la auditoría y otros servicios no relacionados con la auditoría. El comité de auditoría eventualmente solicita al consejo de administración que presente su recomendación para la designación de los auditores externos de la Compañía para cada ejercicio fiscal y el pago de los honorarios aplicables, para la aprobación final en la asamblea general de accionistas. La asamblea general de accionistas regularmente aprueba los honorarios de auditoría y autoriza al comité de auditoría a aprobar cualquier aumento o reasignación de dichos honorarios de auditoría según sea necesario, apropiado o conveniente en las circunstancias. Ningún servicio que no sea aprobado por el comité de auditoría puede ser prestado por el auditor externo.

La asamblea de accionistas celebrada el 3 de mayo de 2021 volvió a designar a PwC Luxemburgo como auditor independiente aprobado de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021. En la próxima asamblea general anual de accionistas a celebrarse el 3 de mayo de 2022, se propondrá que PwC Luxemburgo sea nuevamente designado como auditor independiente aprobado por el ejercicio fiscal al 31 de diciembre de 2022.

Honorarios pagados al auditor externo de la Compañía

Durante 2021 y 2020, PwC Luxemburgo actuó como el principal auditor externo de la Compañía. Los honorarios devengados a favor de PwC Luxemburgo y otras firmas miembro de PwC por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 se detallan a continuación:

<i>Miles de dólares</i>	Para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre	
	2021	2020
Honorarios por auditoría	3,804	3,781
Honorarios relacionados con la auditoría	220	134
Honorarios por impuestos	-	102
Otros honorarios	5	-
Total	4,029	4,017

Honorarios por auditoría

Se pagan honorarios por concepto de auditoría por servicios profesionales prestados por los auditores externos relacionados con la auditoría de los estados contables consolidados de la Compañía y su control interno sobre la información financiera, los estados contables de publicación de la Compañía y sus subsidiarias, y otros servicios de auditoría exigidos en relación con las presentaciones de la Compañía ante la SEC u otros organismos reguladores.

Honorarios relacionados con la auditoría

Los honorarios relacionados con la auditoría generalmente se refieren a servicios razonablemente relacionados con el desempeño de la auditoría o la revisión de los estados contables consolidados de la Compañía, los estados contables de publicación de la Compañía y sus subsidiarias, y no se registran bajo el renglón de honorarios por auditoría arriba mencionado. Este renglón incluye los honorarios por la certificación de la información financiera de la Compañía y sus subsidiarias incluida en los informes anuales, presentados a los organismos reguladores aplicables.

Honorarios por impuestos

Honorarios pagados por servicios profesionales de cumplimiento fiscal y asesoramiento fiscal.

Otros honorarios

Honorarios pagados por el apoyo en el desarrollo de cursos de capacitación para empleados de Tenaris.

Política de aprobación previa y procedimiento de aprobación del comité de auditoría

El comité de auditoría es responsable, entre otras cosas, de supervisar a los auditores externos de la Compañía. El comité de auditoría ha adoptado en su reglamento una política de aprobación previa de los servicios de auditoría y servicios permitidos no relacionados con la auditoría que proporcionan sus auditores externos.

Conforme a la política, el comité de auditoría hace sus recomendaciones a la asamblea de accionistas con relación a que se continúe contratando a los auditores externos de la Compañía o se dé por terminada la relación con ellos. Cada año, el comité de auditoría revisa, conjuntamente con la administración y el auditor externo, el plan de auditoría, de servicios relacionados con la auditoría y otros servicios ajenos a la auditoría y aprueba los honorarios correspondientes *ad referendum* de la asamblea general de accionistas. Cualquier modificación a los honorarios aprobados debe ser revisada y aprobada por el comité de auditoría. La asamblea general de accionistas normalmente aprueba dichos honorarios de auditoría y autoriza al comité de auditoría a que apruebe cualquier aumento o reasignación de dichos honorarios de auditoría según sea necesario, apropiado o conveniente en las circunstancias. El auditor externo no puede realizar ningún servicio fuera del ámbito de actividades aprobadas por el comité de auditoría.

Titularidad de las acciones

Tenemos conocimiento de que el número total de acciones de la Compañía (en forma de acciones ordinarias o ADS) en poder de nuestros consejeros y directivos a la fecha de este informe anual era de 921,603, que representan 0.08% de nuestras acciones en circulación.

La tabla siguiente proporciona información relativa a la propiedad accionaria de nuestros consejeros y directivos:

Consejero o director ejecutivo	Número de acciones
Guillermo Vogel	850,446
Carlos Condorelli	67,211
Gabriel Podskubka	3,946
Total	921,603

Principales accionistas

La tabla siguiente muestra la propiedad de nuestros valores (en forma de acciones o ADS) por: (1) los principales accionistas de la Compañía (personas físicas o jurídicas que notificaron a la Compañía tenencias que exceden 5% del capital accionario de la Compañía), accionistas públicos no afiliados, y (2) los consejeros y directivos de la Compañía en conjunto. Los datos que se incluyen a continuación se basan en la información más reciente proporcionada a la Compañía:

Identidad de persona o grupo	Número	Porcentaje
San Faustin ⁽¹⁾	713,605,187	60.45%
Consejeros o directivos en conjunto	921,603	0.08%
Público	466,010,040	39.47%
Total	1,180,536,830	100.00%

- (1) San Faustin es titular de todas sus acciones en la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à.r.l. La fundación privada ubicada en los Países Bajos RP STAK posee suficientes derechos de voto en San Faustin para controlar dicha entidad. Ninguna persona o grupo de personas ejerce control mayoritario en RP STAK.

Los derechos de voto de los principales accionistas de la Compañía no difieren de los derechos de voto de otros accionistas. Ninguna de sus acciones en circulación posee derechos de control especiales. No existen restricciones sobre los derechos de voto, ni existen acuerdos, según el conocimiento de la Compañía, entre sus accionistas que puedan generar restricciones a la transferencia de las acciones o al ejercicio de derechos de voto.

La Compañía no tiene conocimiento de ningún acuerdo significativo u otros acuerdos en los cuales la Compañía sea parte y que entren en vigor, se modifiquen o rescindan en el caso de cambio de control de la Compañía. La Compañía no tiene conocimiento de ningún acuerdo cuya operación pudiera resultar en un cambio de control de la Compañía a una fecha posterior.

Información requerida por la ley de adquisiciones de Luxemburgo del 19 de mayo de 2006

La Compañía es una *société anonyme* organizada bajo las Leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, registrada bajo el número B85 203 en el *Régistre de Commerce et des Sociétés* de Luxemburgo. Su objeto y propósito, tal como se establece en el artículo 2 de sus estatutos, es la toma de intereses, en cualquier forma, en corporaciones u otras entidades comerciales, y la administración, gestión, control y desarrollo de los mismos.

La Compañía fija el capital accionario autorizado conforme a sus estatutos, con las modificaciones periódicas que aprueban los accionistas en una asamblea extraordinaria de accionistas. La Compañía posee un capital accionario autorizado de una sola clase de 2,500,000,000 acciones, con valor nominal de 1.00 dólar por acción al momento de la emisión. A la fecha de este informe anual, se habían emitido 1,180,536,830 acciones, las cuales han sido totalmente pagadas.

Los estatutos de la Compañía autorizan al consejo de administración, o cualquier delegado(s) debidamente nombrado por el consejo de administración, a emitir acciones dentro de los límites del capital accionario autorizado, a cambio de compensación en efectivo, compensación en especie a un precio o mediante reservas disponibles, en ese momento y en dichos términos y condiciones, incluido el precio de emisión, según lo decida el consejo de administración, o su(s) delegado(s).

La asamblea extraordinaria de accionistas de la Compañía celebrada el 2 de junio de 2020 aprobó la renovación por un período adicional de cinco años de la autorización otorgada al consejo de administración para renunciar, suprimir o limitar cualquier derecho de suscripción preferente de los accionistas previsto por la ley en la medida en que considere que dicha renuncia, supresión o limitación es conveniente para cualquier emisión de acciones dentro del capital accionario autorizado, y haya renunciado a cualquier derecho de suscripción preferente

previsto por la ley y procedimientos relacionados. El período de validez de dicha autorización expirará el 12 de junio de 2025. Sin embargo, conforme a los estatutos de la Compañía, los accionistas existentes de la Compañía tendrán derecho de preferencia para suscribir cualquier nueva acción emitida en virtud de la autorización otorgada al consejo de administración, excepto en los siguientes casos (en los cuales no será aplicable ningún derecho de suscripción preferente):

- cualquier emisión de acciones (incluyendo, entre otras, la emisión directa de acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por acciones) a cambio de contraprestación que no sea en efectivo; y
- cualquier emisión de acciones (incluyendo emisiones de acciones gratuitas o sujetas a descuento) por un monto equivalente a 1.5% del capital social emitido de la Compañía, a consejeros, ejecutivos, agentes o empleados de la Compañía, sus subsidiarias directas o indirectas o sus afiliadas, incluyendo, entre otras, la emisión directa de acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por acciones, emitidas como compensación o incentivo para cualquiera de dichas personas o en relación con las mismas (las cuales el consejo de administración estará autorizado a emitir conforme a los términos y condiciones que considere apropiados).

Los estatutos de la Compañía no contienen ninguna cláusula relativa al rescate o fondo de amortización, ni imponen restricciones a la transferencia de nuestras acciones. Las acciones se emiten únicamente en forma nominativa.

Las enmiendas de los estatutos de la Compañía deben ser aprobadas por los accionistas reunidos en una asamblea extraordinaria con el voto de una mayoría de dos tercios de las acciones representadas en la asamblea.

La Compañía es controlada por San Faustin, la cual posee el 60.45% de nuestras acciones en circulación a través de la subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.àr.l. La fundación privada bajo el derecho neerlandés (Stichting) RP STAK posee suficientes derechos de voto en San Faustin para controlar dicha entidad. Ninguna persona o grupo de personas ejerce control mayoritario en RP STAK.

Los consejeros y directivos de la Compañía en conjunto poseen el 0.08% de las acciones en circulación de la Compañía, mientras el 39.47% restante está en poder de accionistas en los mercados públicos. Nuestras acciones cotizan en la Bolsa de Valores Italiana y en la Bolsa Mexicana de Valores; además los ADS de la Compañía cotizan en la NYSE. Ver “Gobierno Corporativo – Principales Accionistas”.

Ninguna de las acciones en circulación de la Compañía posee derechos especiales de control. Los estatutos de la Compañía no contienen ninguna disposición que tenga el efecto de retrasar, diferir o impedir un cambio en el control de la Compañía y que operaría solo con respecto a una fusión, adquisición o reestructuración corporativa que involucre a la Compañía o cualquiera de sus filiales. Adicionalmente, la Compañía desconoce que existan acuerdos significativos u otros arreglos en los que la Compañía sea parte y que entren en vigencia, se modifiquen o extingan en caso de cambio en el control de la Compañía. No existen acuerdos entre la Compañía y los miembros de su consejo de administración o empleados que contemplen alguna compensación en caso de renuncia o despido sin causa, o en caso de cese del empleo como resultado de una oferta pública de adquisición.

El consejo de administración se encarga de la gestión de la Compañía. Los consejeros son elegidos en la Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas para actuar como tales durante períodos de un año renovables. Ver “Gobierno Corporativo - Consejo de Administración”.

Operaciones con partes relacionadas

Tenaris participa en diversas operaciones con partes relacionadas, según se detallan en la nota 30 “Operaciones con sociedades relacionadas” a nuestros estados contables consolidados incluidos en este informe anual. Las operaciones materiales con partes relacionadas se encuentran sujetas a la revisión del comité de auditoría del consejo de administración la Compañía y los requerimientos de la ley de Luxemburgo. Para más detalles sobre el proceso de aprobación de operaciones con partes relacionadas, ver “Informe de Gobierno Corporativo – Comité de Auditoría”.

Compra de productos de acero y materia prima

Dentro del giro ordinario del negocio, compramos barras de acero redondas, productos de acero plano y otras materias primas a Ternium o a sus subsidiarias. Estas compras se realizan en términos y condiciones similares a las ventas de Ternium a terceros no relacionados. Estas transacciones incluyen:

- Compras de barras de acero redondas efectuadas bajo un contrato a largo plazo para uso en nuestras operaciones de tubos de acero sin costura en México, que ascendieron a USD157 millones en 2021 y USD51 millones en 2019.
- Compras de productos de acero plano para uso en la producción de tubos con costura y accesorios, que ascendieron a USD32 millones en 2021, USD13 millones en 2020 and USD20 millones en 2019.
- Compras de chatarra y otra materia prima para uso en la producción de tubos sin costura, que ascendieron a USD9 millones en 2021, USD2 millones en 2020 y USD4 millones en 2019.

Dentro del giro ordinario del negocio, compramos productos de acero plano a Usiminas para uso en nuestras operaciones de tubos de acero con costura. Dichas compras, que se realizan bajo términos y condiciones similares a las ventas efectuadas por Usiminas a partes no relacionadas, ascendieron a USD27 millones en 2021, USD20 millones en 2020 y USD59 millones en 2019.

Venta de materia prima

Dentro del giro ordinario del negocio, vendemos materia prima y otros insumos de producción a Ternium o a sus subsidiarias. Estas ventas se realizan en términos y condiciones similares a las ventas a otros terceros no relacionados. Estas transacciones incluyen:

- Las ventas de chatarra férrea y otras materias primas que ascendieron a USD36 millones en 2021, USD15 millones en 2020 y USD17 millones en 2019.
- Ventas de vapor y servicios operativos de nuestra planta de generación eléctrica en San Nicolás, Argentina. Estas ventas ascendieron a USD1 millón en 2019. El 29 de enero de 2019, la planta de generación eléctrica dejó de operar.

Servicios de abastecimiento y venta de materiales

Exiros B.V. (“Exiros”), en la cual poseemos una participación accionaria de 50% y Ternium posee el 50% restante, presta servicios de abastecimiento y materiales, así como materia prima y otros productos a diversas compañías controladas o bajo la influencia significativa de San Faustin. Conforme al acuerdo de accionistas de Exiros, Tenaris reconoce los activos, pasivos, ingresos y gastos de Exiros en relación con su participación en la operación conjunta. Las ventas totales de Exiros a sociedades controladas o bajo la influencia significativa de San Faustin ascendieron a USD76 millones en 2021, USD9 millones en 2020 y USD16 millones en 2019.

Suministro de energía eléctrica

Techgen, actualmente controlada en un 48% por Ternium, 30% por Tecpetrol y 22% por Tenaris, opera una central termoeléctrica en Pesquería, México. Ternium y Tenaris actualmente contratan 78% y 22%, respectivamente, de la capacidad de potencia de Techgen. Techgen vende a terceros en nombre de Tenaris la electricidad no utilizada que Tenaris compró a Techgen.

Las ventas netas de electricidad de Techgen a Tenaris ascendieron a USD70 millones en 2021, USD48 millones en 2020, y USD40 millones en 2019.

Suministro de gas natural

Somos integrantes de contratos con Tecpetrol, TGN y Litoral Gas en relación con el suministro de gas natural a nuestras operaciones en Argentina. Tecpetrol es una sociedad controlada por San Faustin dedicada a la exploración y producción de petróleo y gas, y tiene derechos sobre varios yacimientos petroleros y de gas en Argentina y en otras partes de América Latina. TGN, una compañía en la cual San Faustin ejerce control conjunto desde octubre de 2019, opera dos importantes gasoductos en Argentina que conectan los principales depósitos de gas de Neuquén y Noroeste-Bolivia a los centros de consumo más grandes en Argentina. Litoral Gas es una empresa titular de la licencia regional para distribución de gas en la provincia de Santa Fe y en el noreste de la provincia de Buenos Aires. San Faustin tiene una participación significativa, aunque no de control, en Litoral Gas, y también tenía una participación significativa, aunque no de control, en TGN hasta octubre de 2019.

Tecpetrol le suministra a Siderca los requerimientos de gas natural conforme a las condiciones de mercado y a las reglamentaciones locales. Las ventas de Tecpetrol a Tenaris ascendieron a USD32 millones en 2021, USD12 millones en 2020 y USD49 millones en 2019.

TGN cobra a Siderca un precio por el transporte de gas natural que es equivalente sobre una base comparable a los precios pagados por otros usuarios industriales. El gobierno argentino regula el marco general conforme al cual TGN opera y fija los precios de sus servicios. Las ventas de TGN a Tenaris sumaron USD2 millones en 2021, USD3 millones en 2020 y USD4 millones en 2019.

Las ventas de Litoral Gas a Tenaris ascendieron a USD1 millón en 2019.

Prestación de servicios de ingeniería y laborales

Tenaris contrata a determinadas sociedades controladas por San Faustin especializadas en la prestación de servicios de ingeniería y mano de obra no especializada, tales como limpieza industrial, mantenimiento general, manejo de subproductos y servicios de construcción. Los honorarios acumulados por estos servicios significaron en su conjunto un monto de USD7 millones en 2021, USD13 millones en 2020 y USD47 millones en 2019.

Ventas de tubos de acero y varillas de bombeo

En el giro ordinario del negocio, vendemos tubos de acero, varillas de bombeo y servicios relacionados a otras sociedades controladas por o bajo la influencia significativa de San Faustin. Estas ventas, principalmente a sociedades que se dedican a la construcción de gasoductos, así como a Tecpetrol y las empresas conjuntas en las que Tecpetrol participa, para sus operaciones de perforación de petróleo y gas, se hacen en términos y condiciones similares a las ventas a terceros no relacionados. Nuestras ventas de tubos de acero y varillas de bombeo, así como servicios de logística y otros relacionados con otras sociedades controladas o bajo la influencia significativa de San Faustin sumaron USD77 millones en 2021, USD22 millones en 2020 y USD66 millones en 2019.

Ventas de servicios de fracturación hidráulica y *coiled tubing*

En 2021, comenzamos a prestar servicios de fracturación hidráulica y *coiled tubing* a Tecpetrol y *joint ventures* en los que participa Tecpetrol para sus operaciones de perforación de petróleo y gas. Nuestras ventas de estos servicios a otras compañías controladas o bajo la influencia significativa de San Faustin ascendieron a USD45 millones en 2021.

Los servicios de alquiler a Tecpetrol relacionados con la prestación de servicios de *coiled tubing* ascendieron a USD3 millones en 2021.

Ventas de otros productos y servicios

Prestamos servicios de tecnología de información a sociedades controladas por San Faustin. Las ventas de estos servicios ascendieron a USD2 millones por año en 2021, 2020 y 2019.

Servicios administrativos, legales y otros servicios de soporte

Finma S.A. ("Finma"), una compañía controlada por San Faustin en la cual Tenaris posee una participación de 33% y otras afiliadas de San Faustin poseen el resto de las acciones, provee servicios administrativos y de

soporte legal a las afiliadas de San Faustin en Argentina, incluyendo a Tenaris. Durante 2021, Techinst S.A., una compañía controlada por San Faustin, se fusionó con Finma, y Finma continuó prestando los servicios anteriormente prestados por Techinst S.A. Los honorarios devengados por estos servicios ascendieron a USD10 millones en 2021, USD7 millones en 2020 y USD9 millones en 2019.

Préstamos a partes relacionadas

Tenaris financió la construcción y operación del proyecto Pesquería de Techgen principalmente mediante préstamos subordinados a Techgen. El saldo de capital pendiente de préstamos a Techgen al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019 ascendió a USD58 millones. Estos préstamos generaron ingresos por intereses a favor de Tenaris por un monto de USD3 millones en 2021 y 2020 y USD4 millones en 2019.

Otras operaciones

Celebramos diversos contratos con Tenova (y subsidiarias), una sociedad controlada por San Faustin, para el suministro de hornos, repuestos, accesorios y servicios relacionados para nuestras plantas. Los insumos recibidos ascendieron a USD1 millón en 2021 y USD2 millones en 2019.

Asimismo, dentro del giro ordinario del negocio, ocasionalmente realizamos otras operaciones y celebramos otros acuerdos con otras partes relacionadas, ninguno de los cuales se considera material.

Dividendos

Conforme a las disposiciones de ley, todas las acciones (incluyendo las acciones que respaldan a las ADS) tienen derecho de participar por igual en los dividendos, según lo declare la asamblea general anual de accionistas con fondos legalmente disponibles para dicho propósito.

La Compañía no posee, y no tiene planes de establecer, una política formal que rijan el monto y el pago de dividendos u otras distribuciones. Los dividendos pueden ser legalmente declarados y pagados si las ganancias de la Compañía y las reservas distribuibles son suficientes conforme a la ley de Luxemburgo. El monto y el pago de dichos dividendos debe determinarse por la votación mayoritaria de los accionistas en una junta general de accionistas, por lo general aunque no necesariamente, con base en la recomendación del consejo de administración de la Compañía. De conformidad con el artículo 21 de los estatutos de la Compañía, el consejo de administración tiene la facultad de distribuir dividendos provisionales de ganancias, primas de acciones o cualquier otra reserva disponible, de conformidad con la ley aplicable, pero el pago de dichos dividendos debe ser aprobado finalmente por la Junta general de accionistas de la empresa.

Según lo dispuesto en el artículo 21 de los estatutos de la Compañía, los dividendos u otras distribuciones declaradas por la junta general, así como los dividendos provisionales u otras distribuciones declaradas por el consejo de administración, se distribuirán en los momentos y lugares que determine el consejo de administración. La Compañía realizará todos y cada uno de los pagos de dividendos y cualquier otra distribución con respecto a las acciones registradas a nombre de cualquier sistema de liquidación de valores u operador de dicho sistema o a nombre de cualquier institución financiera u otro depositario profesional de valores o cualquier otro depositario, ya sea en efectivo, acciones u otros activos, solo a dicho titular registrado, o de otro modo de acuerdo con las instrucciones de dicho titular registrado y, según lo dispuesto en el Artículo 21 de los estatutos de la Compañía, ese pago eximirá a la Compañía de todas y cada una de las obligaciones por dicho pago.

La Compañía lleva a cabo —y continuará llevando a cabo— sus operaciones a través de sus subsidiarias y, por consiguiente, su principal fuente de efectivo para pagar dividendos, entre otras fuentes posibles, será los dividendos que reciba de sus subsidiarias. Para más información, ver “Principales Riesgos e Incertidumbres – Riesgos relacionados con la estructura de la Compañía – Los pagos de dividendos de la Compañía dependen de los resultados de operación y de la situación financiera de sus subsidiarias, y podrían verse restringidos por limitaciones legales, contractuales o de otra índole, o por cambios impositivos”.

Según la ley de Luxemburgo, los reclamos por dividendos caducarán a favor de la Compañía cinco años después de la fecha en que se declararon dichos dividendos. Sin embargo, la Compañía puede elegir pagar un dividendo declarado después de dicho período. Los dividendos declarados y no pagados mantenidos por la Compañía por cuenta de sus accionistas no generan intereses.

Conforme a la ley de Luxemburgo, por lo menos 5% de nuestras ganancias netas anuales deben asignarse a la creación de una reserva legal, hasta que dicha reserva alcance un monto igual a 10% de nuestro capital accionario. Si posteriormente la reserva legal bajara a menos del límite de 10%, por lo menos 5% de las ganancias netas (o el monto menor requerido para alcanzar el límite de 10%) deberán asignarse nuevamente a la reserva. Al 31 de diciembre de 2021, la reserva legal de la Compañía representaba 10% de su capital accionario. La reserva legal no está disponible para distribución.

La siguiente tabla muestra los dividendos aprobados por los accionistas de la Compañía en los últimos cinco años:

Fecha de la Asamblea de Accionistas	Dividendo aprobado			Fecha de pago de dividendos	
	Monto (en millones de USD)	Por acción (USD)	Por ADS (USD)	Dividendo anticipado	Saldo de dividendos
3 de mayo de 2017	484	0.41	0.82	Noviembre de 2016	Mayo de 2017
2 de mayo de 2018	484	0.41	0.82	Noviembre de 2017	Mayo de 2018
6 de mayo de 2019	484	0.41	0.82	Noviembre de 2018	Mayo de 2019
2 de junio de 2020	153	0.13	0.26	Noviembre de 2019	N/A
3 de mayo de 2021	248	0.21	0.42	Noviembre de 2020	Mayo de 2021

El 16 de febrero de 2022, el consejo de administración de la Compañía propuso, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas a celebrarse el 3 de mayo de 2022, el pago de un dividendo anual de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS), o aproximadamente USD484 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones, pagado el 24 de noviembre de 2021. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, el 25 de mayo de 2022 se pagará un dividendo de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), o aproximadamente USD331 millones, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (*ex-dividend date*) el 23 de mayo de 2022.

Empleados

La siguiente tabla muestra el número de empleados de Tenaris al 31 de diciembre:

	2021	2020	2019
México	5,474	4,501	5,370
Argentina	5,169	4,376	5,405
EE.UU.	2,684	1,596	2,255
Italia	2,011	2,039	2,144
Brasil	1,817	1,360	1,360
Rumania	1,725	1,552	1,815
Colombia	1,009	746	1,040
Canadá	758	561	772
Indonesia	506	521	616
Japón	379	399	400
Otros países	1,244	1,377	2,023
	22,776	19,028	23,200

Aproximadamente dos tercios de nuestros empleados pertenecen a sindicatos. En todos los países en los que estamos presentes operamos en total cumplimiento de las normas institucionales y las reglamentaciones locales. Forjamos relaciones con los sindicatos en base a la premisa del diálogo abierto y un rico intercambio de propuestas.

Tenaris se compromete a liderar conscientemente y ofrecer un ambiente de trabajo flexible y ágil que promueva la salud, la seguridad y el bienestar, la responsabilidad, la inclusión y la confianza, de modo de permitir a los empleados desarrollar sus destrezas y carreras y contribuir a la vez al logro de nuestros objetivos.

En términos de recursos humanos, nuestros objetivos consisten en:

- fomentar la confianza y empoderar a los empleados para que gestionen y promuevan el cambio y la innovación, proporcionándoles la capacitación y los recursos tecnológicos necesarios para alcanzar el éxito;
- incorporar valores de sostenibilidad mediante procesos transparentes y efectivos, ayudando a los empleados a desarrollar sus carreras profesionales;
- incentivar el aprendizaje continuo y la participación mediante herramientas concretas; y
- respetar y promover la diversidad y la inclusión en todas sus formas, haciendo foco en el género, la edad, la cultura y la formación.

La incertidumbre y las interrupciones que generó la pandemia de COVID, y que continúan afectando a los países de todo el mundo a medida que surgen nuevas variantes del virus, han modificado por completo las tendencias de trabajo. A medida que nos alejamos del modo pandemia y nos acercamos a un entorno más flexible, nos concentramos en reestructurar las relaciones con el lugar de trabajo y entre nosotros como parte de nuestra “nueva forma de trabajar”, incorporando planes para que nuestras oficinas sean un lugar nuevo y atractivo para interactuar y sentirnos parte de la organización, y redefiniendo nuestras propias estrategias de gestión de talentos, contratación y planificación. Nuestra estrategia para implementar una “nueva forma de trabajar” reconoce la necesidad de un nuevo paradigma trabajo-vida personal en el contexto de las amplias posibilidades que ofrecen el trabajo y la capacitación en ambientes híbridos, con una creciente demanda de nuevas competencias clave. La flexibilidad en todos los niveles redundará en la calidad de vida y trabajo de las personas cuando se hace foco en alcanzar objetivos y productividad más que en pasar horas en el lugar de trabajo. Aporta un mayor sentido de responsabilidad, dado que confiamos en el compromiso profesional de las personas.

El aumento de la actividad en respuesta a la recuperación de la demanda, en particular en nuestras operaciones en los Estados Unidos, ha derivado en un aumento sustancial en la nómina durante el año, con un incremento de 4,000 empleados de planta desde octubre de 2020 hasta fines de 2021. Reforzamos la capacitación en salud, seguridad y medioambiente para garantizar que todos los empleados recibieran capacitación a fin de minimizar los incidentes y accidentes, a la vez que mantuvimos altos niveles de calidad y productividad en las líneas de producción. El tiempo de capacitación anual para empleados de planta con menos de un año de antigüedad alcanzó un promedio de 56 horas por persona, tres veces mayor que para aquellos con más de un año de antigüedad.

Diversidad e Inclusión

El Código de Conducta de la Compañía prohíbe la discriminación ilegal en la relación laboral y otorga a todas las personas el derecho a postularse para un puesto en Tenaris o para ser considerado para un nuevo cargo de acuerdo con los requerimientos de los puestos vacantes y los créditos de mérito, sin ninguna discriminación arbitraria. La Política de Recursos Humanos de la Compañía promueve la igualdad de oportunidades y establece que la contratación, promoción, transferencia, preaviso, diálogo, derechos y protección, y otras decisiones relativas al empleo serán adoptadas sin tener en cuenta la raza, el color, la religión, el género, la edad, la discapacidad, la nacionalidad, la situación de inmigración o la orientación sexual. La remuneración en Tenaris se basa estrictamente en las funciones y el desempeño personal de cada empleado, así como en sus competencias y comportamiento. Tenaris adopta una política de cultura y liderazgo corporativo inclusivos y reconoce la gama de beneficios derivados de respetar la diversidad en todas sus formas, desde el género hasta la nacionalidad y la edad. Específicamente, estamos avanzando en nuestro objetivo de mejorar el equilibrio de género, conscientes de que abordar las tradiciones predominantemente masculinas frecuentes en la industria siderúrgica contribuirá positivamente a nuestra cultura empresarial.

Información no financiera

La información no financiera requerida por el artículo 1730-1 de la Ley de Sociedades de Luxemburgo y el artículo 68 y 68bis de la ley de Luxemburgo del 19 de diciembre de 2002 relativa al registro comercial y de sociedades y a los registros contables y cuentas anuales de emprendimientos, con sus modificaciones, así como la información requerida conforme al artículo 8 del Reglamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo y del Consejo, complementado por el Reglamento Delegado (UE) 2021/2139 de la Comisión del 4 de junio de 2021 y el Reglamento Delegado (UE) 2021/2178 de la Comisión del 6 de julio de 2021, ha sido publicada en un informe separado bajo el nombre de “Reporte de sustentabilidad 2021” a la fecha de este informe anual, y está disponible en www.tenaris.com
<https://ir.tenaris.com/financial-and-sustainability-reports/reports>

CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA

Confirmamos que, conforme a nuestro mejor saber y entender:

1. los estados contables consolidados preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, o NIIF, según fueron emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad, y de acuerdo con las NIIF tal como fueron adoptadas por la Unión Europea, incluidos en este informe anual presentan razonablemente los activos, pasivos, situación financiera y resultados de Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas, consideradas en forma conjunta;
2. las cuentas anuales preparadas en conformidad con la ley y las reglamentaciones de Luxemburgo incluidas en este informe anual presentan razonablemente los activos, pasivos, situación financiera y resultados de Tenaris S.A.; y
3. el reporte de gestión consolidado sobre los estados contables consolidados incluidos en este informe anual, que se presenta en forma conjunta con el reporte de gestión sobre las cuentas anuales incluidas en este informe anual, presenta razonablemente el desarrollo y desempeño del negocio y la posición de Tenaris S.A., o de Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas, consideradas en forma conjunta, según sea aplicable, junto con una descripción de los principales riesgos e incertidumbres que enfrentan.



CEO

Paolo Rocca

30 de marzo de 2022



CFO

Alicia Mónico

30 de marzo de 2022

INFORMACIÓN FINANCIERA

Estados Contables Consolidados

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019

Informe de auditoría (*)

A los accionistas de
Tenaris S.A.

Informe sobre los estados contables consolidados

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables consolidados adjuntos expresan la imagen fiel de la situación patrimonial consolidada de Tenaris S.A. (la “Compañía”) y sus subsidiarias (el “Grupo”) al 31 de diciembre de 2021, así como su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (CNIC) y de conformidad con las NIIF tal como fueran adoptadas por la Unión Europea.

Nuestra opinión es consistente con nuestro informe adicional al Comité de Auditoría del Directorio de la Compañía (el “Comité de Auditoría”).

Información que hemos auditado

Los estados contables consolidados del Grupo comprenden:

- el estado de posición financiera consolidado al 31 de diciembre de 2021;
- el estado de resultados consolidado por el ejercicio finalizado en dicha fecha;
- el estado de resultados integrales consolidado por el ejercicio finalizado en dicha fecha;
- el estado de evolución del patrimonio neto consolidado por el ejercicio terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio terminado en esa fecha;
- las notas a los estados contables consolidados, que incluyen un resumen de los principales principios contables.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con el Reglamento (UE) N° 537/2014, la Ley del 23 de julio de 2016 sobre la profesión de auditoría (Ley del 23 de julio de 2016) y las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB, por sus siglas en inglés) y tal como fueron adoptadas para Luxemburgo por la “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF). Nuestras responsabilidades de acuerdo con el Reglamento (UE) N° 537/2014, la Ley del 23 de julio de 2016 y las NIAs tal como fueron adoptadas para Luxemburgo por la CSSF se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del “Réviseur d’entreprises agréé” sobre la auditoría de los estados contables consolidados” de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.



Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad, incluyendo las Normas Internacionales de Independencia, emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA, por sus siglas en inglés) adoptado para Luxemburgo por la CSSF junto con los requerimientos éticos que son relevantes para nuestra auditoría sobre los estados contables consolidados. Hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas bajo dichos requerimientos éticos.

A nuestro mejor saber y entender, declaramos que no hemos prestado servicios distintos a los de auditoría prohibidos por el artículo 5(1) del Reglamento (UE) N° 537/2014.

Los servicios distintos a los de auditoría que prestamos a la Compañía y sus subsidiarias, si fuera aplicable, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021, se detallan en la Nota 31 de los estados contables consolidados.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, fueron de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados contables consolidados del ejercicio actual. Estas cuestiones fueron abordadas en el contexto de nuestra auditoría sobre los estados contables consolidados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión separada sobre estas cuestiones.

Cuestión clave de la auditoría

Modo en que nuestra auditoría abordó la cuestión clave de la auditoría

Recuperabilidad de activos de larga duración

El estado de posición financiera del Grupo incluye el valor llave (USD 1.085 millones) y otros activos de larga duración (USD 5.825 millones de propiedad, planta y equipo y USD 288 millones de activos intangibles). El Grupo debe analizar el monto del valor llave y otros activos intangibles de vida indefinida por deterioro al menos de forma anual. Los otros activos de larga duración se analizan en caso de que surjan indicadores de deterioro.

Durante el año, la Gerencia ha analizado el deterioro de aquellas unidades generadoras de efectivo (UGEs) que contienen valor llave y activos intangibles de vida indefinida y aquellas donde se identificaron los indicadores de deterioro. Enfocamos nuestro esfuerzo de auditoría en las UGEs de Siderca S.A.I.C. y Tubos de Acero de México S.A. (“Siderca” y “Tamsa” respectivamente).

Evaluamos y probamos los controles existentes sobre el análisis de los indicadores de deterioro de los activos de larga duración, la revisión de los supuestos utilizados y los cálculos del flujo de fondos descontado.

Adicionalmente, evaluamos la solidez del análisis de indicadores de deterioro y las proyecciones de flujo de efectivo incluidas en las pruebas de deterioro preparadas por la Gerencia. Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, la participación de profesionales con habilidades y conocimientos especializados para ayudarnos a evaluar ciertos supuestos y la metodología de valuación utilizada por el Grupo.



Cuestión clave de la auditoría

Las pruebas de deterioro fueron significativas para nuestra auditoría ya que involucraron juicios y suposiciones significativos en la evaluación del monto recuperable de las UGEs y requirieron un esfuerzo de auditoría significativo.

Las revelaciones relacionadas con esta cuestión se incluyen en las Notas II.H, 5, 10 y 11 a los estados contables consolidados.

Modo en que nuestra auditoría abordó la cuestión clave de la auditoría

Además, evaluamos que los otros supuestos utilizados en las proyecciones de flujo de efectivo sean razonables al:

- compararlos con datos externos e históricos, cuando se encontrasen disponibles, como informes de analistas y la evolución de plataformas de perforación; y
- a través del análisis de sensibilidades en el modelo de valuación, evaluando si un cambio razonablemente posible en los supuestos podría causar que el valor contable exceda su valor recuperable.

También comparamos los resultados reales del flujo de efectivo con los pronósticos previos.

Finalmente evaluamos la adecuación de las revelaciones en los estados financieros consolidados.

Otra información

El Directorio es responsable de la otra información. La otra información comprende la información detallada en el informe anual, incluyendo el reporte de gestión consolidado y el Informe de Gobierno Corporativo, pero no incluye los estados contables consolidados ni nuestro informe de auditoría sobre los mismos.

Nuestra opinión de auditoría sobre los estados contables consolidados no cubre la otra información y no expresamos ningún tipo de aseguramiento sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría sobre los estados contables consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados contables consolidados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra manera aparenta ser materialmente errónea. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe un error material en esta otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio y de aquellos responsables del gobierno sobre los estados contables consolidados

El Directorio es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables consolidados de conformidad con NIIF emitidas por el CNIC y de conformidad con las NIIF tal como fueran adoptadas por la Unión Europea, y del sistema de control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados contables consolidados libres de error material, debido a fraude o error.



En la preparación de los estados contables consolidados, el Directorio es responsable de la evaluación de la capacidad del Grupo de continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en marcha y utilizando la presunción de empresa en marcha, a menos que el Directorio tenga la intención de liquidar el Grupo o de interrumpir sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Aquellos responsables del gobierno son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero del Grupo.

El Directorio es responsable por la presentación y el marcado de los estados contables consolidados en conformidad con los requerimientos previstos en el Reglamento Delegado 2019/815 sobre el Formato Electrónico Único Europeo (Regulación ESEF, por sus siglas en inglés).

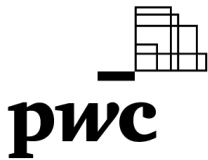
Responsabilidades del “Réviseur d’entreprises agréé” sobre la auditoría de los estados contables consolidados

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de que los estados contables consolidados en su conjunto están libres de error material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión.

Seguridad razonable significa un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con el Reglamento (UE) N° 537/2014, la Ley del 23 de julio de 2016 y con las NIAs emitidas por el IAASB tal y como fueron adoptadas para Luxemburgo por la CSSF siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden surgir por fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de estos estados contables consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con el Reglamento (UE) N° 537/2014, la Ley del 23 de julio de 2016 y con las NIAs como fueron adoptadas para Luxemburgo por la CSSF, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados contables consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar connivencia, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones erróneas, o la elusión del control interno;
- obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados en función de las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo;
- evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las correspondientes revelaciones realizadas por el Directorio;



- concluimos sobre si es adecuada la utilización del principio contable de empresa en marcha por parte del Directorio y, en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que hagamos referencia en nuestro informe de auditoría a las correspondientes revelaciones en los estados contables consolidados o, si dichas revelaciones fueran inadecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden generar que el Grupo deje de ser una empresa en marcha;
- evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados contables consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados contables consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable;
- obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada con respecto a la información financiera de las entidades y actividades comerciales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados contables consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Continuamos siendo los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con aquellos responsables del gobierno en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos a aquellos responsables del gobierno una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos relevantes en relación con independencia, y les comunicamos todas las relaciones y otras cuestiones que puedan razonablemente considerarse que influyan sobre nuestra independencia, y cuando sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a aquellos responsables del gobierno, determinamos aquellas que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados contables consolidados del ejercicio actual y que son, por ende, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría a menos que disposiciones legales o regulatorias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Valoramos si los estados contables consolidados han sido preparados, en todos los aspectos materiales, en conformidad con los requerimientos previstos en la Regulación ESEF.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

El reporte de gestión consolidado es consistente con los estados contables consolidados y ha sido preparado conforme a los requerimientos legales aplicables.

El Informe de Gobierno Corporativo se incluye en el reporte de gestión consolidado. La información requerida por el artículo 68ter, párrafo (1) Letras c) y d) de la Ley del 19 de diciembre de 2002 sobre el registro mercantil y de sociedades y sobre los registros contables y los balances anuales de las compañías, y sus modificatorias, es consistente con los estados contables consolidados y ha sido preparada de acuerdo con los requerimientos legales aplicables.



Hemos sido designados “Réviseur d’Entreprises Agréé” por la Asamblea General de Accionistas del 3 de mayo de 2021 y la duración ininterrumpida de nuestro encargo, incluyendo renovaciones previas y renombramientos, es de 20 años.

Hemos comprobado el cumplimiento de los estados contables consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2021 con los requerimientos estatutarios relevantes previstos en la Regulación ESEF que son aplicables a los estados contables consolidados.

Para el Grupo se refieren al requerimiento de que:

- los estados contables consolidados están preparados en un formato XHTML válido;
- el marcado XBRL de los estados contables consolidados usa la taxonomía principal y las reglas de marcado común previstos en la Regulación ESEF.

En nuestra opinión, los estados contables consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2021, identificados como Tenaris AR-2021-12-31-en, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, en conformidad con los requerimientos previstos en la Regulación ESEF.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, 30 de marzo de 2022

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'P.V.' followed by a stylized flourish.

Gilles Vanderweylen

(*) Traducción libre del documento original en inglés

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES
CONSOLIDADOS**

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019

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

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

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

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2021	2020	2019
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	1	6,521,207	5,146,734	7,294,055
Costo de ventas	2	(4,611,602)	(4,087,317)	(5,107,495)
Ganancia bruta		1,909,605	1,059,417	2,186,560
Gastos de comercialización y administración	3	(1,206,569)	(1,119,227)	(1,365,974)
Cargo por desvalorización	5	(57,075)	(622,402)	-
Otros ingresos operativos	6	68,245	33,393	23,004
Otros egresos operativos	6	(6,697)	(14,252)	(11,199)
Ganancia (pérdida) operativa		707,509	(663,071)	832,391
Ingresos financieros	7	38,048	18,387	47,997
Costo financiero	7	(23,677)	(27,014)	(43,381)
Otros resultados financieros	7	8,295	(56,368)	14,667
Ganancia (Pérdida) antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias		730,175	(728,066)	851,674
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	13	512,591	108,799	82,036
Ganancia (pérdida) antes del impuesto a las ganancias		1,242,766	(619,267)	933,710
Impuesto a las ganancias	8	(189,448)	(23,150)	(202,452)
Ganancia (pérdida) del ejercicio		1,053,318	(642,417)	731,258
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía		1,100,191	(634,418)	742,686
Participación no controlante		(46,873)	(7,999)	(11,428)
		1,053,318	(642,417)	731,258
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el ejercicio:				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,180,537	1,180,537	1,180,537
Operaciones continuas				
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción (USD por acción)		0.93	(0.54)	0.63
Ganancia (pérdida) básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)		1.86	(1.07)	1.26

(*) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2021	2020	2019
Ganancia (pérdida) del ejercicio	1,053,318	(642,417)	731,258
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:			
Efecto de conversión monetaria	(81,953)	31,172	(27,294)
Cambio en el valor de los derivados mantenidos como flujos de cobertura e instrumentos a valor razonable	(1,178)	(9,832)	3,039
Impuesto a las ganancias relativo a los componentes de otros resultados integrales	(1,511)	2,376	(707)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:			
- Efecto de conversión monetaria (*)	(11,085)	(31,977)	(10,781)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	13	792	812
	(95,714)	(7,469)	(34,931)
Ítems que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:			
Remediones de obligaciones post empleo	14,648	(4,971)	(9,272)
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que no pueden ser reclasificados	(5,137)	770	1,545
Remediones de obligaciones post empleo de compañías no consolidadas	3,829	634	(9,878)
	13,340	(3,567)	(17,605)
(Pérdidas) integrales del ejercicio, netas de impuesto	(82,374)	(11,036)	(52,536)
Total de ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	970,944	(653,453)	678,722
Atribuible a:			
Accionistas de la Compañía	1,016,434	(643,435)	690,095
Participación no controlante	(45,490)	(10,018)	(11,373)
	970,944	(653,453)	678,722

(*) Para 2019, Tenaris reconoció su participación sobre los efectos en la adopción de la NIC 29, "Información financiera en economías hiperinflationarias" por Ternium en otros resultados integrales como un efecto de conversión monetaria. En 2020 Ternium cambió la moneda funcional de su subsidiaria argentina al Dólar estadounidense y la NIC 29 ya no es aplicable.

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

ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	Al 31 de diciembre de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo, neto	10	5,824,801	6,193,181
Activos intangibles, netos	11	1,372,176	1,429,056
Activos por derecho a uso, netos	12	108,738	241,953
Inversiones en compañías no consolidadas	13	1,383,774	957,352
Otras inversiones	19	320,254	247,082
Instrumentos financieros derivados	25	7,080	-
Activos por impuesto diferido	21	245,547	205,590
Otros créditos, netos	14	205,888	154,303
		9,468,258	9,428,517
Activo corriente			
Inventarios, netos	15	2,672,593	1,636,673
Otros créditos y anticipos, netos	16	96,276	77,849
Créditos fiscales	17	193,021	136,384
Créditos por ventas, netos	18	1,299,072	968,148
Instrumentos financieros derivados	25	4,235	11,449
Otras inversiones	19	397,849	872,488
Efectivo y equivalentes de efectivo	19	318,127	584,681
		4,981,173	4,287,672
Total del activo		14,449,431	13,716,189
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía		11,960,578	11,262,888
Participación no controlante		145,124	183,585
Total del patrimonio neto		12,105,702	11,446,473
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras	20	111,432	315,739
Pasivos por arrendamiento	12	82,694	213,848
Pasivos por impuesto diferido	21	274,721	254,801
Otras deudas	22 (i)	231,681	245,635
Previsiones	23	83,556	73,218
		784,084	1,103,241
Pasivo corriente			
Deudas bancarias y financieras	20	219,501	303,268
Pasivos por arrendamiento	12	34,591	43,495
Instrumentos financieros derivados	25	11,328	3,217
Deudas fiscales	17	143,486	90,593
Otras deudas	22 (ii)	203,725	202,826
Previsiones	24 (ii)	9,322	12,279
Anticipos de clientes		92,436	48,692
Deudas comerciales		845,256	462,105
		1,559,645	1,166,475
Total del pasivo		2,343,729	2,269,716
Total del patrimonio neto y del pasivo		14,449,431	13,716,189

Contingencias, compromisos y restricciones en la distribución de dividendos se exponen en la nota 26 de estos Estados Contables Consolidados.
Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Consolidados.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						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 2020	1,180,537	118,054	609,733	(958,374)	(345,217)	10,658,155	11,262,888	183,585	11,446,473
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	1,100,191	1,100,191	(46,873)	1,053,318
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(81,674)	-	-	(81,674)	(279)	(81,953)
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	9,813	(15)	9,798	(287)	9,511
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	(4,638)	-	(4,638)	1,949	(2,689)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(11,085)	3,842	-	(7,243)	-	(7,243)
(Pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(92,759)	9,017	(15)	(83,757)	1,383	(82,374)
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	(92,759)	9,017	1,100,176	1,016,434	(45,490)	970,944
Adquisición de participación no controlante (4)	-	-	-	-	-	-	-	10,384	10,384
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(318,744)	(318,744)	(3,355)	(322,099)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	1,180,537	118,054	609,733	(1,051,133)	(336,200)	11,439,587	11,960,578	145,124	12,105,702

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2021, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

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

(3) Las restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos de acuerdo con las leyes de Luxemburgo se exponen en la nota 26 (iii) de estos Estados Contables Consolidados.

(4) Relacionado principalmente con el acuerdo para la construcción de Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes Ltd. Ver nota 35 de estos Estados Contables Consolidados.

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

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (CONT.)

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados			Total
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 ejercicio	-	-	-	-	-	(634,418)	(634,418)	(7,999)	(642,417)
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	30,849	-	-	30,849	323	31,172
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	(4,664)	428	(4,236)	35	(4,201)
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	(5,079)	-	(5,079)	(2,377)	(7,456)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(31,977)	1,426	-	(30,551)	-	(30,551)
(Pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(1,128)	(8,317)	428	(9,017)	(2,019)	(11,036)
Total pérdidas integrales del ejercicio	-	-	-	(1,128)	(8,317)	(633,990)	(643,435)	(10,018)	(653,453)
Adquisición de participación no controlante (3)	-	-	-	-	2	-	2	1,490	1,492
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(82,637)	(82,637)	(5,301)	(87,938)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	1,180,537	118,054	609,733	(958,374)	(345,217)	10,658,155	11,262,888	183,585	11,446,473

(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			Total
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 ejercicio	-	-	-	-	-	742,686	742,686	(11,428)	731,258
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(27,217)	-	-	(27,217)	(77)	(27,294)
Remediones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	(7,132)	-	(7,132)	(595)	(7,727)
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	1,605	-	1,605	727	2,332
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(10,781)	(9,066)	-	(19,847)	-	(19,847)
(Pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(37,998)	(14,593)	-	(52,591)	55	(52,536)
Total (pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(37,998)	(14,593)	742,686	690,095	(11,373)	678,722
Adquisición de participación no controlante (4)	-	-	-	-	1	-	1	117,984	117,985
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(484,020)	(484,020)	(1,807)	(485,827)
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

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

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

(3) Relacionado principalmente con el acuerdo para la construcción de Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes Ltd. Ver nota 35 de estos Estados Contables Consolidados.

(4) Relacionado principalmente a la adquisición de Saudi Steel Pipe Company ("SSPC").

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2021	2020	2019
Flujos de efectivo de actividades operativas				
Ganancia (pérdida) del ejercicio		1,053,318	(642,417)	731,258
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	10, 11 & 12	594,721	678,806	539,521
Cargo por desvalorización	5	57,075	622,402	-
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	29(ii)	35,602	(117,214)	(193,417)
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	13	(512,591)	(108,799)	(82,036)
Intereses devengados netos de pagos	29(iii)	(11,363)	(538)	(4,381)
Variaciones en provisiones	23 & 24(ii)	7,381	(13,175)	2,739
Resultado de venta de subsidiarias	6	(6,768)	-	-
Variaciones en el capital de trabajo	29(i)	(1,045,907)	1,059,135	523,109
Efecto de conversión monetaria y otros		(52,393)	42,183	11,146
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		119,075	1,520,383	1,527,939
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Inversiones de capital	10 & 11	(239,518)	(193,322)	(350,174)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo		(5,075)	(1,031)	3,820
Aumento por venta de subsidiarias, neto de efectivo	6	24,332	-	-
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido	33	-	(1,025,367)	(132,845)
Inversiones en compañías valuadas al costo		(692)	-	(2,933)
Aumento de compañías asociadas		-	-	(19,610)
Reembolso de préstamo por compañías no consolidadas		-	-	40,470
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		22,735	14,394	2,091
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas	13	75,929	278	28,974
Cambios en las inversiones financieras		390,186	(887,216)	389,815
Flujos netos de efectivo originados en (aplicados a) actividades de inversión		267,897	(2,092,264)	(40,392)
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Dividendos pagados	9	(318,744)	(82,637)	(484,020)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(3,355)	(5,301)	(1,872)
Cambios de participaciones no controlantes		-	2	1
Pagos de pasivos por arrendamientos	12	(48,473)	(48,553)	(41,530)
Incrementos de deudas bancarias y financieras		843,668	658,156	1,332,716
Pagos de deudas bancarias y financieras		(1,121,053)	(896,986)	(1,159,053)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación		(647,957)	(375,319)	(353,758)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(260,985)	(947,200)	1,133,789
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del ejercicio		584,583	1,554,275	426,717
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(5,531)	(22,492)	(6,231)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(260,985)	(947,200)	1,133,789
Al 31 de diciembre de,		318,067	584,583	1,554,275
Al 31 de diciembre de,				
Efectivo y equivalentes de efectivo		2021	2020	2019
Efectivo y depósitos en bancos		318,127	584,681	1,554,299
Descubiertos bancarios	20	(60)	(98)	(24)
		318,067	584,583	1,554,275

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

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

I INFORMACIÓN GENERAL

II POLITICAS CONTABLES

- A Bases de presentación
- B Bases de consolidación
- C Información por segmentos

- D Conversión de estados contables
- E Propiedad, planta y equipo
- F Activos intangibles
- G Activos por derecho a uso y pasivos por arrendamiento
- H Desvalorizaciones de activos no financieros
- I Otras inversiones
- J Inventarios
- K Créditos por ventas y otros créditos

- L Efectivo y equivalentes de efectivo
- M Patrimonio neto
- N Deudas bancarias y financieras
- O Impuesto a las ganancias - corriente y diferido
- P Beneficios a los empleados
- Q Provisiones
- R Deudas comerciales y otras
- S Reconocimiento de ingresos
- T Costo de ventas y otros gastos de ventas
- U Ganancia por acción
- V Instrumentos financieros

III ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

- A Factores de riesgo financiero
- B Categoría de instrumentos financieros y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable
- C Estimación del valor razonable
- D Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

IV OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

- 1 Información por segmentos
- 2 Costo de ventas
- 3 Gastos de comercialización y administración
- 4 Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración)
- 5 Cargo por desvalorización
- 6 Otros ingresos y egresos operativos
- 7 Resultados financieros
- 8 Impuesto a las ganancias
- 9 Distribución de dividendos
- 10 Propiedad, planta y equipo, neto
- 11 Activos intangibles, netos
- 12 Activos por derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento
- 13 Inversiones en compañías no consolidadas
- 14 Otros créditos – no corrientes
- 15 Inventarios, netos
- 16 Otros créditos y anticipos, netos
- 17 Créditos y deudas fiscales corrientes
- 18 Créditos por ventas, netos
- 19 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones
- 20 Deudas bancarias y financieras
- 21 Impuesto a las ganancias diferido
- 22 Otras deudas
- 23 Provisiones no corrientes
- 24 Provisiones corrientes
- 25 Instrumentos financieros derivados
- 26 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 27 Cancelación de la escritura de propiedad de Saudi Steel Pipe Company
- 28 Medidas de control de divisas en Argentina
- 29 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
- 30 Operaciones con sociedades relacionadas
- 31 Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador
- 32 Principales subsidiarias
- 33 Combinaciones de negocio
- 34 Nacionalización de subsidiarias venezolanas
- 35 Otra información relevante
- 36 Pandemia de COVID-19, la situación de la industria del petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris
- 37 Hechos posteriores
- 38 Actualización al 31 de marzo de 2022

I. INFORMACION GENERAL

Tenaris S.A. (la “Compañía”), fue establecida como sociedad pública de responsabilidad limitada (*société anonyme*) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, el control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados Contables Consolidados a “Tenaris” se refieren a la Compañía y sus subsidiarias consolidadas. Se incluye una lista de las principales subsidiarias de la Compañía en la nota 32 de los Estados Contables Consolidados de la Compañía.

Las acciones de la Compañía cotizan en la bolsa italiana (Borsa italiana) y la bolsa mexicana de valores; y las American Depositary Securities (“ADS”) de la Compañía cotizan en la bolsa de Nueva York (New York Stock Exchange).

Estos Estados Contables Consolidados fueron aprobados para emisión por el Consejo de Administración de la Compañía el 16 de febrero de 2022.

II. POLITICAS CONTABLES

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

A Bases de presentación

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

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

La elaboración de los Estados Contables Consolidados, en conformidad con las NIIF, requiere que la gerencia de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y asunciones que pueden afectar, entre otros, los importes registrados de los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes y las cifras de ingresos y gastos. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones. Las áreas que involucran estimaciones o juicios significativos son: desvalorización del valor llave y activos de larga duración (nota II.H); impuesto a las ganancias (nota II.O); obsolescencia de inventario (nota II.J); contingencias (nota II.Q); previsión para cuentas por cobrar (nota II.K); obligaciones de beneficios definidos (nota II.P); combinaciones de negocio (notas II.B, IV.33); vida útil de propiedad, planta y equipo y otros activos de larga duración (notas II.E, II.F, II.H); estimación del valor razonable de determinados instrumentos financieros (notas III.B, IV.34) y restricción de títulos de propiedad (nota IV.27). Durante el período no hubo cambios materiales en las estimaciones contables significativas.

La Compañía está evaluando cuidadosamente el impacto potencial del cambio climático y la transición energética en su negocio en términos de riesgos en sus mercados y sus activos físicos, y, en consecuencia, está adaptando su estrategia comercial. Estos eventos no afectaron materialmente los juicios y estimaciones de la administración utilizados en la preparación de estos Estados Contables Consolidados.

La gerencia ha revisado la exposición de la Compañía a los efectos de la pandemia del COVID-19 y el impacto sobre su negocio, posición financiera y desempeño, realizando pruebas de desvalorización y supervisando la recuperabilidad de activos de larga duración e impuestos diferidos, gestión de riesgos financieros, en particular, los riesgos de crédito y liquidez y la adecuación de sus provisiones por pasivos contingentes. Para mayor información ver nota 36 de estos Estados Contables Consolidados.

A Bases de presentación (Cont.)

(1) Nuevas normas aplicables a partir del 1 de enero de 2021 y relevantes para Tenaris

Reforma de la tasa de interés de referencia – Fase 2 Enmiendas a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16 Arrendamientos

El 27 de agosto de 2020, el IASB publicó la Fase 2 (Enmiendas a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16) de la Reforma de la Tasa de Interés de Referencia. Las modificaciones complementan las emitidas en 2019 y se centran en los efectos en los estados financieros cuando una empresa reemplaza la tasa de interés de referencia anterior por una tasa de referencia alternativa como resultado de la reforma.

Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021 y se aplicarán retrospectivamente, permitiéndose la adopción anticipada. La adopción de estas modificaciones no tuvo un impacto material en los Estados Contables Consolidados de la Compañía.

Otros pronunciamientos contables que entraron en vigencia durante 2021 no han tenido un efecto material en la condición financiera o los resultados de las operaciones de la Compañía.

Ciertas normas contables nuevas, modificaciones a normas contables e interpretaciones, recientemente publicadas, no son obligatorias para los períodos reportados al 31 de diciembre de 2021, y no han sido adoptadas de forma anticipada por la Compañía. No se espera que estas normas, modificaciones o interpretaciones tengan un impacto material en los períodos de presentación de informes actuales y futuros y en las transacciones futuras previstas.

B Bases de consolidación

(1) Subsidiarias y transacciones con participaciones no controlantes

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

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

La contraprestación contingente se clasifica como patrimonio o como pasivo financiero. Los montos clasificados como un pasivo financiero se vuelven a medir a su valor razonable y los cambios de valor razonable se reconocen en resultados.

Si la combinación de negocios se logra por etapas, el valor en libros de la fecha de adquisición de la participación de la adquirida en el patrimonio de la adquirida se vuelve a medir al valor razonable en la fecha de adquisición. Cualquier ganancia o pérdida que surja de dicha nueva medición se reconoce en resultados.

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

B Bases de consolidación (Cont.)

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

Cuando la Compañía deja de tener control o influencia significativa, cualquier interés retenido en la entidad se vuelve a medir a su valor razonable, con el cambio en el valor contable reconocido en el estado de resultados, como ganancia o pérdida. El valor razonable es el valor contable inicial para los fines de contabilizar posteriormente los intereses retenidos como una asociada, negocio conjunto o activo financiero. Adicionalmente, cualquier importe previamente reconocido en el estado de resultados integrales con respecto a esa entidad se contabiliza como si el grupo hubiera dispuesto directamente de los activos o pasivos relacionados. Esto puede significar que los montos previamente reconocidos en el estado de resultados integrales se reclasifican al estado de resultados.

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

(2) *Compañías no consolidadas*

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

Bajo el método de valor patrimonial proporcional, las inversiones se reconocen inicialmente al costo y se ajustan posteriormente para reconocer la participación de Tenaris en los resultados posteriores a la adquisición en ganancias y pérdidas, y la participación de Tenaris en otras ganancias integrales de la sociedad participada en otras ganancias integrales. Los dividendos recibidos o por recibir de asociadas y negocios conjuntos se reconocen como una reducción en el valor en libros de la inversión.

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

La participación patrimonial proporcional de la Compañía en los resultados de las compañías no consolidadas es reconocida en el Estado de Resultados Consolidado como *Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas*. Los cambios en otros resultados integrales de las Compañías no consolidadas son reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

a) *Ternium*

Al 31 de diciembre de 2021, Tenaris poseía el 11.46% de las acciones ordinarias de Ternium S.A. (“Ternium”). Los siguientes factores y circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa (conforme a lo definido en la NIC 28, “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”) sobre Ternium, y consecuentemente la inversión de la Compañía en Ternium se registró de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional:

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

B Bases de consolidación (Cont.)

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

b) *Usiminas*

Al 31 de diciembre de 2021 Tenaris poseía a través de su subsidiaria brasilera Confab Industrial S.A. (“Confab”) 36.5 millones de acciones ordinarias y 1.3 millones de acciones preferentes de Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. - Usiminas (“Usiminas”) que representan el 5.19% de sus acciones con derecho a voto y el 3.07% del capital accionario total.

La adquisición de las acciones de Usiminas por parte de Confab fue parte de una transacción mayor realizada el 16 de enero de 2012, por la cual la afiliada de Tenaris, Ternium (a través de algunas de sus subsidiarias) y Confab adquirieron un gran bloque de acciones ordinarias de Usiminas y se unieron al existente grupo de control de Usiminas. Posteriormente, en 2016, Ternium y Confab suscribieron acciones ordinarias adicionales y acciones preferentes.

Al 31 de diciembre de 2021, el grupo de control de Usiminas poseía, en conjunto, 483.6 millones de acciones ordinarias sujetas al acuerdo de accionistas de Usiminas, representando aproximadamente el 68.6% del capital con derecho a voto de Usiminas. El grupo de control de Usiminas, que está sujeto a un acuerdo de accionistas a largo plazo que rige los derechos y obligaciones de los miembros del grupo, se compone actualmente de tres subgrupos: el Grupo T/T, conformado por Confab y determinadas entidades de Ternium; Grupo NSC, conformado por Nippon Steel Corporation (“NSC”), Metal One Corporation y Mitsubishi Corporation; y el fondo de pensión de Usiminas, Previdência Usiminas. 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 NSC posee aproximadamente el 45.9% del total de acciones en poder del grupo de control; y Previdência Usiminas posee el 7% restante.

Las reglas de gobierno corporativo reflejadas en el acuerdo de accionistas de Usiminas, incluyen, entre otros, un mecanismo de alternancia para la nominación del “Chief Executive Officer” (“CEO”) y el Presidente del Consejo de Administración de Usiminas, además de un nuevo mecanismo para la nominación de otros miembros de la gerencia ejecutiva de Usiminas. El acuerdo de accionistas de Usiminas también incluye un mecanismo de salida que consiste en un procedimiento de compra y venta (ejecutable en cualquier momento después del 16 de noviembre de 2022 y aplicable con respecto a las acciones en poder de NSC y el Grupo T/T), que permitiría tanto a Ternium como a NSC adquirir todas o una porción mayoritaria de las acciones de Usiminas que posee el otro accionista.

Confab y las entidades de Ternium que son parte del acuerdo de accionistas de Usiminas, tienen un acuerdo separado de accionistas que rige sus respectivos derechos y obligaciones como miembros del Grupo T/T. Dicho acuerdo separado incluye, entre otras, disposiciones que otorgan a Confab ciertos derechos relacionados a la designación por parte del Grupo T/T de los funcionarios y directores de Usiminas bajo el acuerdo de accionistas de Usiminas. Dichas circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa sobre Usiminas, y consecuentemente, Tenaris registra la inversión de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional (conforme a lo definido en la NIC 28).

c) *Techgen*

Techgen S.A. de C.V. (“Techgen”), que opera una planta de energía eléctrica en México, es una empresa conjunta que pertenece en un 48% a Ternium, un 30% a Tecpetrol International S.A. (“Tecpetrol”) y un 22% a Tenaris. Tenaris, Ternium y Tecpetrol son parte de un acuerdo de accionistas relacionado al gerenciamiento de Techgen. La Compañía, Ternium y Tecpetrol están bajo el control común indirecto de San Faustín, por consiguiente, Tenaris contabiliza su interés en Techgen según el método de la participación (conforme lo definido en la NIC 28).

d) *Global Pipe Company*

Global Pipe Company (“GPC”) es un negocio conjunto Saudí-Alemán, establecido en 2010 y ubicado en Jubail, Arabia Saudita, que fabrica tubos LSAW. Tenaris, a través de su subsidiaria SSPC, posee actualmente el 35% del capital social de GPC. A través del acuerdo de accionistas, SSPC tiene derecho a elegir a uno de los cinco miembros del Consejo de Administración de GPC. Además, SSPC, tiene la capacidad de bloquear cualquier resolución de los accionistas. En base a los hechos expuestos anteriormente, la Compañía ha determinado que posee influencia significativa sobre esta entidad y registra la inversión según el método de la participación (conforme a lo definido en la NIC 28).

Tenaris registra sus inversiones conforme al método del valor patrimonial proporcional, no reconociendo ningún valor llave o activo intangible adicional. Tenaris revisa las inversiones en compañías no consolidadas por desvalorización cuando hay eventos o cambios en las circunstancias que indican que los valores contabilizados en libros puedan no ser recuperables. Al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019, Tenaris no ha registrado ningún cargo por desvalorización en ninguna de las inversiones mencionadas. Ver nota 13 de estos Estados Contables Consolidados.

C Información por segmentos

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

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

Otros productos que no requieren ser informados de forma separada, incluyendo la producción y venta de varillas de bombeo, equipamiento industrial, bobinas, conductos de utilidad para edificios, intercambiadores de calor, servicios petroleros, energía y materias primas que excedan los requerimientos internos.

El “Chief Operating Decision Maker” (“CODM”) de Tenaris, mantiene reuniones mensuales con los gerentes “Senior”, en las que se revisa el desempeño operativo y financiero, incluyendo información financiera que difiere de las NIIF principalmente como sigue:

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

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

D Conversión de estados contables

(1) Moneda funcional y de presentación

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

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

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

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

D Conversión de estados contables (Cont.)

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

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

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

Las diferencias de cambio resultantes de la cancelación de estas transacciones y de la conversión al tipo de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas a la moneda funcional son reconocidos como ganancias y pérdidas por diferencias de cambio e incluidas en *Otros resultados financieros* en el Estado de Resultados Consolidado, excepto cuando se difieren en el patrimonio operaciones de cobertura de flujos de caja calificables o inversiones netas de cobertura calificables.

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

Los resultados de las operaciones de las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta del dólar estadounidense son convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio promedio de cada trimestre del año. Las posiciones financieras son convertidas al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Las diferencias de conversión son reconocidas en un componente separado del Patrimonio neto como efecto de conversión monetaria. En el caso de venta o baja de alguna de esas subsidiarias, las diferencias de conversión acumuladas deberán ser reconocidas en el Estado de Resultados Consolidado como una ganancia o pérdida por la venta, siguiendo la NIC 21.

Los ajustes al valor llave y al valor razonable que surgen de la adquisición de una operación en el extranjero se tratan como activos y pasivos de la operación en el extranjero y se traducen a la tasa de cierre.

E Propiedad, planta y equipo

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

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

El costo también puede incluir transferencias de capital de cualquier ganancia o pérdida en coberturas de flujo de efectivo calificadas de compras de propiedad, planta y equipo en moneda extranjera.

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

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

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

E Propiedad, planta y equipo (Cont.)

El valor residual de los activos y las vidas útiles de las plantas y equipos de producción significativos son revisados, y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio. El importe en libros de un activo se reduce de inmediato hasta su importe recuperable si el importe en libros del activo es superior a su importe recuperable estimado.

La revisión de las vidas útiles de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 16, “Propiedad, Planta y Equipo”, resultó en depreciaciones adicionales para 2020 de USD45 millones y no afectó significativamente el cargo por depreciación para los años 2021 y 2019.

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

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

F Activos intangibles

(1) *Valor llave*

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

A los fines del análisis de recuperabilidad, el valor llave es asignado a una unidad generadora de efectivo (“UGE”) o grupo de UGEs, que se espera se beneficien con la combinación de negocios que ha generado el valor llave sobre el que se realiza el análisis de recuperabilidad.

(2) *Proyectos de sistemas de información*

Los costos relacionados con el mantenimiento de software de computación se registran generalmente como gastos a medida que se incurren. Sin embargo, los costos directamente relacionados con el desarrollo, adquisición e implementación de los sistemas de información se registran como activos intangibles si es probable que su beneficio económico supere un año y cumplir con los criterios de reconocimiento de la NIC 38, “Activos Intangibles”.

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

La revisión de la vida útil de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 38, resultó en mayores gastos de amortizaciones para el 2020 de USD11.1 millones y no afectó de forma significativa el cargo por amortización para los años 2021 y 2019.

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

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

El saldo de las marcas adquiridas que tienen una vida útil indefinida de acuerdo a una valuación externa asciende a USD86.7 millones al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019, y están incluidos en la UGE HydriL. Los principales factores considerados en la determinación de las vidas útiles indefinidas incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento entre los clientes en la industria.

La revisión de la vida útil de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 38, no afectó de forma significativa el cargo por amortización para los años 2021, 2020 y 2019.

F Activos intangibles (Cont.)

(4) *Investigación y desarrollo*

Los gastos de investigación, así como los de desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados se contabilizan en *Costo de Ventas* dentro del Estado de Resultados Consolidado a medida que se incurren. Los gastos de investigación y desarrollo incluidos en *Costo de Ventas* por los ejercicios 2021, 2020 y 2019 totalizaron USD45.3, USD41.8 millones y USD61.1 millones respectivamente.

Los costos capitalizados no fueron materiales para los años 2021, 2020 y 2019.

(5) *Clientela*

De acuerdo con la NIIF 3, “Combinaciones de negocios” y la NIC 38, Tenaris ha reconocido el valor de la Clientela separadamente del valor llave generado por la adquisición de los grupos Maverick Tube Corporation (“Maverick”) y Hydril Company (“Hydril”), como así también de las más recientes adquisiciones de las compañías Saudi Steel Pipes (“SSPC”) e Ipsco Tubulars Inc. (“IPSCO”).

La Clientela adquirida en una combinación de negocios es reconocida al valor razonable a la fecha de adquisición, tiene una vida útil definida y es contabilizada al costo menos la amortización acumulada. La amortización es calculada utilizando el método de línea recta sobre la vida útil inicial estimada de aproximadamente 14 años para Maverick, 10 años para Hydril, 9 años para SSPC y 3 años para IPSCO.

Al 31 diciembre de 2021 el valor contable neto de la Clientela de IPSCO asciende a USD25.7 millones, con una vida útil residual de 1 año, la clientela de SSPC asciende a USD54.7 millones, con una vida útil residual de 6 años, mientras que las clientelas de Maverick y Hydril están completamente amortizadas.

La revisión de la Administración de las vidas útiles residuales, realizada de acuerdo con la NIC 38, no afectó los gastos de amortización para 2021, 2020 y 2019.

G Activos por derecho a uso y pasivos por arrendamiento

Los arrendamientos se reconocen como activos por derecho a uso y su correspondiente pasivo en la fecha en la que el activo arrendado está disponible para su uso por parte del grupo. Cada pago de arrendamiento se asigna entre el pasivo y el costo financiero. El costo financiero se carga a resultados durante el período de arrendamiento para producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período. El activo por derecho a uso se deprecia a lo largo del plazo del arrendamiento de forma lineal.

Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de i) pagos fijos, menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar, ii) pagos de arrendamiento variables, que se basan en un índice o una tasa, iii) montos que se espera que el arrendatario deba pagar en virtud de garantías de valor residual, iv) el precio de ejercicio de una opción de compra, si el arrendatario está seguro de ejercer esa opción, y v) el pago de multas por rescindir el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que el arrendatario puede ejercer esa opción.

Los pagos del arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si esa tasa no puede determinarse, se utiliza la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario, siendo esa tasa la que el arrendatario tendría que pagar para tomar prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar en un entorno económico similar con términos y condiciones similares.

Los activos por derecho a uso se miden al costo que comprende el monto de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido y cualquier costo directo inicial incurrido por el arrendatario.

Al determinar el plazo de arrendamiento, la administración considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión o una terminación anticipada, o no ejercer una opción de finalización. Las opciones de extensión (o períodos posteriores a las opciones de finalización) sólo se incluyen en el plazo del arrendamiento, si existe una certeza razonable de que el arrendamiento se extenderá (o no finalizará).

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor, se reconocen linealmente como gastos en resultados. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo de 12 meses o menos.

H Desvalorizaciones de activos no financieros

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

Los activos sujetos a amortización o depreciación son evaluados por desvalorización cuando cambios en los eventos o en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo puede no ser recuperable. Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas, incluyendo el valor llave, están sujetos, al menos anualmente, a una revisión por posible desvalorización, o son testeados con mayor frecuencia si eventos o circunstancias indican que el valor en libros puede estar deteriorado. En algunas circunstancias en las que no ha habido cambios significativos en los activos y pasivos de la UGE, así como eventos externos e internos que podrían alterar significativamente el monto recuperable de la UGE, la prueba de desvalorización no se repite anualmente.

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

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

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

El valor de uso es calculado descontando los flujos de efectivo estimados durante un período de cinco años (o mayor si puede justificarse) 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% tomando en cuenta, entre otros, principalmente la tasa de inflación histórica.

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

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

Los activos no financieros distintos al valor llave que sufrieron una desvalorización son revisados para su posible reversión a cada período de reporte. Para más información en cargos por desvalorización ver nota 5 de estos Estados Contables Consolidados.

I Otras inversiones

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

Ciertos activos financieros no derivados que la Compañía posee para no comercializar fueron categorizados como activos financieros al valor razonable en los estados de resultados integrales ("VRORI"). Son registrados a valor razonable y los intereses derivados de estos activos financieros son reconocidos dentro de *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias o pérdidas no realizadas se registran como un ajuste de valor razonable en el Estado de Resultados Integrales Consolidado y se transfieren al Estado de Resultados Consolidado cuando el activo financiero es vendido. Las ganancias y pérdidas por el tipo de cambio y las desvalorizaciones relacionadas con los activos financieros se reconocen inmediatamente en el Estado de Resultados Consolidado. Los instrumentos VRORI con vencimiento superior a los 12 meses posterior a la fecha del balance contable son incluidos dentro de los activos no corrientes.

I Otras inversiones (Cont.)

Otras inversiones en instrumentos financieros y depósitos a corto plazo son categorizadas como activos financieros a valor razonable a través de resultados (“VREERR”), ya que dichas inversiones son mantenidas para negociar y sus rendimientos son evaluados a valor razonable. Los resultados de estas inversiones son reconocidos en *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado.

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

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

J Inventarios

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

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

K Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos son reconocidos inicialmente al valor razonable que corresponde al valor de la consideración incondicional, a menos que contengan componentes financieros significativos, cuando se reconocen a su valor razonable. La Compañía mantiene los créditos por ventas con el objetivo de cobrar los flujos de efectivo contractuales y, por lo tanto, los mide posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Debido a la naturaleza de corto plazo, el importe en libros se considera igual a su valor razonable.

Tenaris aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” para medir las pérdidas crediticias esperadas que utiliza una previsión de pérdida esperada para todos los créditos por ventas. Para medir las pérdidas crediticias esperadas, los créditos por ventas se agruparon según las características de riesgo crediticio y los días de vencimiento. Las tasas de pérdida esperadas se basan en los perfiles de pago de las ventas durante un período de tres años y las pérdidas crediticias históricas correspondientes experimentadas dentro de este período. La reserva para pérdidas esperadas también refleja información actual y prospectiva sobre los factores macroeconómicos que afectan la capacidad de cada cliente para liquidar los créditos.

L Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

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

M Patrimonio neto

(1) Componentes del Patrimonio neto

El Estado de Evolución del Patrimonio neto Consolidado incluye:

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

(2) Capital Accionario

La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase de 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. El total de las acciones ordinarias emitidas y en circulación al 31 de diciembre del 2021, 2020 y 2019 es de 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(3) Dividendos distribuidos por la Compañía a los accionistas

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

La Compañía puede pagar dividendos en la medida que existan resultados acumulados distribuibles calculados de acuerdo con las leyes de Luxemburgo. Ver nota 26 (iii) de estos Estados Contables Consolidados..

N Deudas bancarias y financieras

Las deudas bancarias y financieras se reconocen inicialmente al valor razonable neto de los costos incurridos de la transacción y subsecuentemente medidas al costo amortizado. Cualquier diferencia entre los ingresos (neto de los costos de transacción) y el monto del reembolso se reconoce en resultados en el período de los préstamos usando el método de interés efectivo.

O Impuesto a las ganancias - corriente y diferido

El gasto o crédito por impuesto a la ganancia del período es el impuesto pagadero sobre el ingreso tributable del período actual basado en la tasa del impuesto a la renta aplicable para cada jurisdicción ajustada por cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos atribuibles a diferencias temporarias y pérdidas fiscales no utilizadas. El impuesto es reconocido en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

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

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

La administración evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a situaciones en las que la regulación tributaria aplicable está sujeta a interpretación y considera si es probable que una autoridad tributaria acepte un tratamiento tributario incierto. La Compañía mide sus saldos fiscales en base al monto más probable o al valor esperado, dependiendo de qué método proporcione una mejor predicción de la resolución de la incertidumbre.

O Impuesto a las ganancias - corriente y diferido (Cont.)

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que se disponga de ingresos imponibles futuros contra los cuales se puedan utilizar las diferencias temporarias. Al cierre de cada período, Tenaris reevalúa los activos diferidos no reconocidos. Tenaris reconoce un activo diferido no reconocido previamente hasta el límite que se haya vuelto probable que ganancias futuras imponibles permitan recuperar los activos diferidos.

Los pasivos y activos por impuestos diferidos no se reconocen por las diferencias temporarias entre el valor en libros y las bases tributarias de las inversiones en operaciones extranjeras donde la compañía puede controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y es probable que las diferencias no se reversen en el futuro cercano.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible para compensar los activos y pasivos por impuestos actuales y cuando los saldos de impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad tributaria. Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan cuando la entidad tiene el derecho legalmente exigible de compensar y tiene la intención de liquidar sobre una base neta, o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se vuelven a estimar si cambian las tasas impositivas. Estos montos se cargan o acreditan en el estado de resultados consolidado o dentro de *Otros resultados integrales* en el Estado de Resultados Integrales Consolidado, dependiendo de la cuenta en la que se cargó o acreditó el monto original.

P Beneficios a los empleados

(1) *Obligaciones a corto plazo*

Los pasivos por sueldos y salarios se reconocen con respecto a los servicios de los empleados hasta el final del período sobre el que se informa y se miden por los importes que se espera pagar cuando se liquiden los pasivos. Los pasivos se presentan como obligaciones actuales de beneficios a los empleados en el balance general.

(2) *Planes de beneficio por retiro*

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

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

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

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

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

- Plan no fondeado de beneficios definidos por retiro para ciertos ejecutivos. El plan es diseñado para proveer ciertos beneficios a dichos ejecutivos (adicionales a aquellos definidos por las distintas leyes laborales aplicables) en caso de terminación del vínculo laboral debido a ciertos eventos específicos, incluyendo el retiro. Este plan no fondeado provee beneficios definidos basados en los años de servicio y su remuneración promedio final. Al 31 de diciembre de 2021, el pasivo por este plan asciende a USD37.7 millones.

P Beneficios a los empleados (Cont.)

(2) *Planes de beneficio por retiro (Cont.)*

- Indemnización por rescisión de servicios: el costo por esta obligación se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado a lo largo de la vida de servicio esperada de los empleados. Esta provisión está principalmente relacionada con la deuda devengada por los empleados de una subsidiaria italiana de Tenaris. A partir del 1 de enero de 2007, como consecuencia de un cambio en la legislación italiana, los empleados tienen el derecho de hacer contribuciones a fondos externos, por lo tanto, la subsidiaria italiana de Tenaris paga cada año la contribución devengada, no teniendo más obligaciones a su cargo. Como consecuencia, la estructura del plan cambió de un plan de beneficios definidos a uno de contribuciones definidas a partir de esa fecha, pero sólo limitado a las contribuciones del 2007 en adelante. Al 31 de diciembre de 2021, el pasivo por este plan asciende a USD13.5 millones.
- Plan de retiro fondeado en Estados Unidos en beneficio de algunos empleados contratados con anterioridad a cierta fecha y fijo para los propósitos de los servicios acreditados, así como también de la determinación del promedio final de pago para el cálculo del beneficio por retiro. El activo del plan consiste primariamente de inversiones en acciones y fondos líquidos. Adicionalmente, está presente un plan no fondeado de vida y salud posterior a la jubilación que ofrece beneficios médicos y de seguros de vida limitados a los retirados, congelados a nuevos participantes. Al 31 de diciembre de 2021, el pasivo por estos planes asciende a USD10.6 millones.
- Plan de retiro fondeado en Canadá para empleados asalariados y jornalizados contratados con anterioridad a cierta fecha basado en los años de servicio y, en el caso de empleados asalariados, el promedio final de remuneración. El activo del plan consiste primariamente de inversiones en acciones y fondos líquidos. Ambos planes fueron reemplazados por planes de contribuciones definidas. Con vigencia junio 2016 el plan salarial se congeló para los propósitos de los servicios acreditados, así como también la determinación del promedio final de pago. Al 31 de diciembre de 2021, el plan presenta un saldo activo neto de USD4.6 millones.

(3) *Otros beneficios de largo plazo*

Durante 2007, Tenaris lanzó un programa de incentivos de retención (el “Programa”) aplicable a ciertos funcionarios y empleados de alto rango de la Compañía, que recibirán un número de unidades a lo largo de la duración del Programa. El valor de cada una de estas unidades está basado en el Patrimonio neto de Tenaris (excluyendo la participación no controlante). Adicionalmente, los beneficiarios del Programa, tienen derecho a recibir un importe en efectivo basado en: (i) el importe de los pagos de dividendos realizados por Tenaris a sus accionistas y (ii) el número de unidades que posee cada beneficiario del Programa. Hasta el año 2017, las unidades eran devengadas a lo largo de un período de cuatro años y eran obligatoriamente reembolsadas por la Compañía diez años después del otorgamiento, con opción a un rescate anticipado a los siete años de la fecha de otorgamiento. Desde 2018, las unidades se otorgan de manera proporcional durante el mismo período y son reembolsadas obligatoriamente por la Compañía siete años después de la fecha de otorgamiento. El pago del beneficio está atado al valor en libros de las acciones y no a su valor de mercado. Tenaris valuó este incentivo a largo plazo como un plan de beneficio a largo plazo de acuerdo con la clasificación de la NIC 19, “Beneficios a los empleados”.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la deuda remanente correspondiente al Programa asciende a USD84.2 millones y USD82.4 millones, respectivamente. El valor total de las unidades otorgadas (“vested” y “unvested”) a la fecha bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor en libros por acción al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es de USD99.6 millones y USD108.7 millones, respectivamente.

(4) *Beneficios por terminación*

Los beneficios por terminación se pagan cuando Tenaris rescinde el empleo antes de la fecha normal de retiro, o cuando un empleado acepta el despido voluntario a cambio de estos beneficios. Tenaris reconoce los beneficios de terminación en la primera de las siguientes fechas: (a) cuando ya no puede retirar la oferta de esos beneficios; y (b) cuando los costos de una reestructuración que está dentro del alcance de la NIC 37 y conllevan el pago de beneficios por terminación. En el caso de una oferta para alentar el despido voluntario, los beneficios de terminación se miden en función del número de empleados que se espera que acepten la oferta.

(5) *Otras obligaciones con los empleados*

Los derechos de los empleados a vacaciones anuales, otras licencias prolongadas, licencias por enfermedad y otros bonos y obligaciones de compensación se registran cuando se devengan.

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

Q Provisiones

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

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

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la nota 26 de estos Estados Contables Consolidados.

R Deudas comerciales y otras

Las deudas comerciales y otras son inicialmente reconocidas a su valor razonable, generalmente el monto nominal de la factura y subsecuentemente medidas al costo amortizado. Se presentan como pasivos corrientes a menos que el pago no venza dentro de los doce meses posteriores al período reportado. Debido a la naturaleza de corto plazo, los importes en libros se consideran igual a su valor razonable.

S Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la consideración recibida o a recibir por la venta de bienes y prestación de servicios en el curso ordinario de las actividades de Tenaris. Los ingresos por ventas reconocidos por la Compañía se miden al precio de transacción de la contraprestación recibida o por recibir a la que tiene derecho la Compañía, reducido por las devoluciones estimadas y otros créditos de los clientes, tales como descuentos y descuentos por volumen, en función del valor esperado que se realizará, y después de eliminar las ventas dentro del grupo.

Los ingresos por ventas se reconocen en un momento en el tiempo o durante el tiempo cuando el control se ha transferido y no existe una obligación de desempeño incumplida que pueda afectar la aceptación del producto por parte del cliente. El control se transfiere en el momento de entrega. La entrega se produce cuando los productos se han enviado a la ubicación específica, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido y el cliente ha aceptado el producto de acuerdo con el contrato, las disposiciones de aceptación han caducado o la Compañía tiene pruebas objetivas de que se han cumplido los criterios de aceptación, incluyendo todas las obligaciones de desempeño. Estas condiciones se determinan y analizan contrato por contrato para garantizar que se cumplan todas las obligaciones de desempeño. En particular, Tenaris verifica la aceptación de los bienes por parte de los clientes, el cumplimiento de los términos de entrega y cualquier otra condición aplicable.

Para las transacciones “bill and hold”, los ingresos se reconocen solo en la medida en que (a) el motivo del acuerdo “bill and hold” debe ser sustantivo (por ejemplo, el cliente ha solicitado el acuerdo); (b) los productos han sido específicamente identificados y están listos para su entrega; (c) la Compañía no tiene la capacidad de usar el producto o de dirigirlo a otro cliente; (d) se aplican las condiciones de pago habituales.

Los contratos de la Compañía con los clientes no proporcionan ninguna consideración variable material, aparte de descuentos, reembolsos y derecho de devolución. Los descuentos y rebajas se reconocen en función del valor más probable y los derechos de devolución se basan en el valor esperado considerando la experiencia pasada y condiciones del contrato.

Cuando los contratos incluyen múltiples obligaciones de desempeño, el precio de la transacción se asigna a cada obligación de desempeño en base a los precios de venta independientes. Cuando estos no son directamente observables, se estiman en base al costo esperado más el margen.

No hay juicios aplicados por la gerencia que afecten significativamente la determinación del tiempo de satisfacción de las obligaciones de desempeño, ni el precio de transacción y los montos asignados a las diferentes obligaciones de desempeño.

S Reconocimiento de ingresos (Cont.)

Tenaris proporciona servicios relacionados con los bienes vendidos, que representan una parte no material de los ingresos por ventas y principalmente incluyen:

Servicios de gestión de productos: Esto comprende principalmente la preparación de los tubos para ser usados, entrega al cliente, servicios de almacenamiento y devoluciones.

Servicios en campo: Comprende soporte técnico en campo y asistencia durante la operación.

Estos servicios se prestan en relación con la venta de bienes y están vinculados a contratos con clientes para la venta de los mismos. Gran parte de los ingresos por servicios se reconoce en el mismo período en el que los bienes son vendidos. No existen incertidumbres distintas en los ingresos y los flujos de efectivo de los bienes vendidos y los servicios prestados, ya que están incluidos en el mismo contrato, tienen la misma contraparte y están sujetos a las mismas condiciones.

Los ingresos por la prestación de servicios se reconocen a lo largo del tiempo en el período contable en el que se prestan los servicios. Se aplican los siguientes métodos de recursos y de producto para el reconocimiento del ingreso teniendo en cuenta la naturaleza del servicio:

Servicios de almacenamiento: la Compañía brinda servicios de almacenamiento en depósitos propios o de terceros, sujeto a una tarifa variable a facturar. Esta tarifa se determina en función del tiempo que el cliente mantiene el material en el depósito y la cantidad de material almacenado. En la mayoría de los casos, para cuantificar la cantidad a facturar en un mes determinado, la tarifa promedio mensual de almacenamiento por tonelada se multiplica por el stock promedio mensual almacenado (en toneladas).

Fletes: la Compañía reconoce los ingresos de manera proporcional considerando las unidades entregadas y el tiempo transcurrido.

Servicios en campo: el ingreso se reconoce teniendo en cuenta el método de producto, en particular encuestas de finalización del servicio proporcionadas por el cliente.

La Compañía no espera tener ningún contrato donde el período entre la transferencia de los bienes o servicios prometidos al cliente y el pago por parte del cliente exceda un año. Como consecuencia, considerando que los contratos no incluyen ningún componente financiero significativo, la Compañía no ajusta ninguno de los precios de transacción por el valor temporal del dinero. Por esta razón, la Compañía también está aplicando el recurso práctico para no revelar detalles sobre los precios de transacción asignados a las obligaciones de desempeño restantes al cierre del período.

Tenaris sólo ofrece garantías de calidad estándar que aseguran que los productos vendidos funcionarán como se espera o son adecuados para el propósito previsto, sin un servicio incremental para el cliente. En consecuencia, las garantías no constituyen una obligación de desempeño separada.

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

- Ingresos por intereses: sobre la base de rendimientos efectivos.
- Ingresos por dividendos provenientes de inversiones en otras sociedades: cuando se establece el derecho de Tenaris a recibir el cobro.
- Los ingresos derivados de contratos de construcción son reconocidos de acuerdo a la etapa de finalización del proyecto.

T Costo de ventas y otros gastos de ventas

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

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

U Ganancia por acción

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

No hay acciones ordinarias con potencial dilutivo.

V Instrumentos financieros

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

La Compañía clasifica sus instrumentos financieros de acuerdo a las siguientes categorías de medición:

- aquellos que se medirán posteriormente a su valor razonable (ya sea a través de ORI o de resultados), y
- aquellos que se medirán al costo amortizado.

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

Los activos financieros se reconocen en su fecha de liquidación. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos de recibir flujos de efectivo de los activos financieros han expirado o se han transferido y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

En el reconocimiento inicial, la Compañía mide un activo financiero a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no está al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de los activos financieros contabilizados a valor razonable con cambios en resultados son gastos en resultados.

La medición posterior de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocio de la Compañía para administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Hay tres categorías de medición en las que la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda:

Costo Amortizado: Activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales donde esos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal 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.

Las ganancias y pérdidas por el tipo de cambio y las desvalorizaciones relacionadas con los activos financieros se reconocen inmediatamente en el Estado de Resultados Consolidado.

Valor razonable a través de resultados integrales: Activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de activos financieros, donde los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal 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. Las ganancias o pérdidas no realizadas se registran como un ajuste al valor razonable en el Estado de Resultados Integrales Consolidado y se transfieren al Estado de Resultados Consolidado cuando el activo financiero es vendido.

Valor razonable a través de resultados: Activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VRORI. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros a VREERR se reconocen de inmediato en el Estado de Resultados Consolidado.

Los instrumentos de patrimonio se miden posteriormente a su valor razonable.

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

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

La naturaleza multinacional de las operaciones y de la base de clientes de Tenaris expone a la Compañía a una variedad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambios y tasas de interés) y riesgos crediticios y del mercado de capitales. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la gerencia evalúa cada moneda extranjera sobre una base consolidada para tomar ventajas de exposiciones de neteo lógicas. La Compañía o sus subsidiarias pueden llevar a cabo transacciones variadas con instrumentos financieros derivados con el objeto de administrar potenciales impactos adversos sobre la performance financiera de Tenaris. Dichas transacciones se ejecutan de conformidad con políticas internas y prácticas de cobertura.

A. Factores de Riesgo Financiero

(i) Administración de riesgo de capital

Tenaris busca mantener un bajo nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice al cierre anual de deuda / patrimonio neto total (donde “deuda” comprende los préstamos financieros y el “total de patrimonio neto” es la suma de los préstamos financieros y patrimonio neto) es de 0.03 al 31 de diciembre de 2021 y 0.05 al 31 de diciembre de 2020. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital.

(ii) Riesgos asociados con tipos de cambio

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

La exposición de Tenaris a las fluctuaciones del tipo de cambio se revisa periódicamente y sobre bases consolidadas. Una serie de operaciones con derivados se realizan a fin de lograr una eficiente cobertura en ausencia de coberturas naturales u operativas. La mayor parte de estas operaciones de cobertura son con contratos de tipo de cambio “forward”. Ver nota 25 de estos Estados Contables Consolidados.

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

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

El valor de los activos y pasivos financieros de Tenaris está sujeto a cambios que se derivan de la variación de los tipos de cambio de las monedas extranjeras. La siguiente tabla provee un detalle de los principales activos y pasivos (incluyendo los contratos derivados de moneda extranjera) con impacto en los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Posiciones largo / (corto) en miles de USD Moneda expuesta / Moneda funcional	Al 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Peso argentino / dólar estadounidense	(95,073)	(39,561)
Euro / dólar estadounidense	12,462	(291,362)
Rial saudí / dólar estadounidense	(77,853)	(125,789)

Las principales exposiciones corresponden a:

- Peso argentino / dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 consistían principalmente en deudas financieras, deudas comerciales, deudas sociales y deudas fiscales, denominadas en Pesos argentinos, en ciertas subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el Dólar estadounidense. Un cambio de 1% en el tipo de cambio ARS/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD1 millón y USD0.4 millones al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

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

- Euro / dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2021 consistían principalmente de deudas entre compañías relacionadas denominadas en USD en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el Euro, y en 2020 consistían principalmente en deudas entre compañías denominadas en Euros, en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el Dólar estadounidense. Un cambio de 1% en el tipo de cambio EUR/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD0.1 millones y USD2.9 millones, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente, que sería parcialmente compensada por cambios en el resultado por conversión incluido en la posición patrimonial neta de Tenaris.

- Rial Saudí / dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 consistían principalmente en deudas financieras y comerciales denominadas en Riales saudíes. El Rial de Arabia Saudita está vinculado al dólar.

Considerando los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2021 en activos y pasivos financieros expuestos a las fluctuaciones en los tipos de cambio, Tenaris estima que el impacto de un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% apreciación / depreciación, generaría una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD3.1 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD0.5 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD0.2 millones. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2020, un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% favorable / desfavorable, hubiera generado una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD5.1 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD1 millón debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD2.3 millones.

(iii) *Riesgos asociados con tasas de interés*

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

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

	Al 31 de diciembre de,			
	2021		2020	
	Montos en miles de USD	%	Montos en miles de USD	%
Tasa fija (*)	187,036	57%	237,320	38%
Tasa variable	143,897	43%	381,687	62%
Total	330,933		619,007	

(*) De los USD187 millones de préstamos a tasa fija USD175.2 millones son de corto plazo.

La Compañía estima que, si las tasas de interés del mercado aplicables a los préstamos de Tenaris hubieran sido 100 puntos básicos más altos, entonces la pérdida adicional antes de impuestos hubiera sido USD5.2 millones en 2021 y USD7.1 millones en 2020.

(iv) *Riesgo crediticio*

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

No existe una importante concentración de riesgo crediticio de los clientes. Ningún cliente individual comprende más del 10% de las ventas netas de Tenaris en 2021, 2020 y 2019.

A. Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

(iv) Riesgo crediticio (Cont.)

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los créditos por ventas ascienden a USD1,299.1 millones y USD968.1 millones, respectivamente. Los créditos por ventas tienen garantías bajo seguros de créditos por USD175.8 millones y USD134.9 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD17.8 millones y USD47.8 millones, y otras garantías por USD2.2 millones y USD8.8 millones, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los créditos por ventas vencidos ascendían a USD209.6 millones y USD195.9 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los créditos por ventas vencidos garantizados ascendían a USD10.6 millones y USD20.7 millones; y la previsión para deudores incobrables ascendía a USD47.1 millones y USD53.7 millones, respectivamente. La previsión para créditos por ventas y las garantías existentes son suficientes para cubrir los créditos por ventas de dudosa cobranza.

(v) Riesgo de la contraparte

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

Aproximadamente el 77% de los activos financieros líquidos de Tenaris correspondían a instrumentos “Investment Grade-rated” al 31 de diciembre de 2021, en comparación con aproximadamente el 88% al 31 de diciembre de 2020.

(vi) Riesgo de liquidez

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2021, Tenaris ha contado con flujos de caja derivados de operaciones, así como también con financiamiento bancario adicional para financiar sus transacciones.

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

Los activos financieros líquidos en su conjunto (incluyendo efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones) eran 7% y 12% del total de los activos al cierre de 2021 y 2020, respectivamente.

Tenaris tiene una estrategia conservadora en el manejo de su liquidez, que consiste en i) efectivo y equivalentes de efectivo (efectivo en banco, fondos líquidos e inversiones con vencimientos de no más de tres meses desde el día de la compra) ii) otras inversiones (valores de renta fija, depósitos a plazo e inversiones de fondos).

Tenaris mantiene principalmente inversiones en “money market” y títulos con rendimiento fijo o variable de emisores “investment grade”. Al 31 de diciembre de 2021, Tenaris tiene USD6 millones en exposición directa sobre los instrumentos financieros emitidos por contrapartes europeas soberanas, mientras que no tenía exposición a dichos instrumentos a fines de 2020.

Tenaris mantiene sus inversiones principalmente en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los activos líquidos denominados en dólares estadounidenses más inversiones denominadas en otras monedas con cobertura en dólares estadounidenses representan alrededor del 87% y 95% del total de los activos financieros líquidos.

(vii) Riesgo de precio de productos y materias primas

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

B. Categoría de instrumentos financieros y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable

Como lo indicado en la nota II.A, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías de medición: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales y valor razonable a través de resultados. Para los instrumentos financieros medidos en el estado de posición financiera al valor razonable, la NIIF 13, “Medición del Valor Razonable” requiere que la medición a valores razonables sea desagregada en las siguientes jerarquías:

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

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

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

Las siguientes tablas ilustran los instrumentos financieros por categoría y niveles jerárquicos al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

(Valores expresados en miles de USD)

31 de diciembre, 2021	Valor en libros	Categorías de medición			A valor razonable		
		Costo Amortizado	VRORI	VREERR	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos							
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	318,127	212,430	-	105,697	105,697	-	-
<i>Otras inversiones</i>	397,849	239,742	158,107	-	158,107	-	-
<i>Renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	239,742	239,742	-	-	-	-	-
Certificados de depósitos	94,414	94,414	-	-	-	-	-
Papeles comerciales	30,062	30,062	-	-	-	-	-
Otras notas	115,266	115,266	-	-	-	-	-
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	158,107	-	158,107	-	158,107	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	10,660	-	10,660	-	10,660	-	-
Títulos privados	147,447	-	147,447	-	147,447	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	11,315	-	-	11,315	-	11,315	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	320,254	-	312,619	7,635	312,619	-	7,635
Bonos y otras rentas fijas	312,619	-	312,619	-	312,619	-	-
Otras inversiones	7,635	-	-	7,635	-	-	7,635
<i>Créditos por ventas</i>	1,299,072	1,299,072	-	-	-	-	-
<i>Créditos C y NC (*)</i>	302,164	85,220	48,659	-	-	-	48,659
Otros créditos	133,879	85,220	48,659	-	-	-	48,659
Otros créditos (no financieros)	168,285	-	-	-	-	-	-
Total		1,836,464	519,385	124,647	576,423	11,315	56,294
Pasivos							
<i>Deudas bancarias y financieras C y NC</i>	330,933	330,933	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	845,256	845,256	-	-	-	-	-
<i>Pasivo por arrendamiento financiero C y NC</i>	117,285	117,285	-	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	11,328	-	-	11,328	-	11,328	-
Total		1,293,474	-	11,328	-	11,328	-

(*) Incluye saldos relacionados con la participación en compañías venezolanas. Ver nota 34 de estos Estados Contables Consolidados.

B. Categoría de instrumentos financieros y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable (Cont.)

(Valores expresados en miles de USD)

31 de diciembre, 2020	Valor en libros	Categorías de medición			A valor razonable		
		Costo Amortizado	VRORI	VREERR	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos							
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	584,681	486,498	-	98,183	98,183	-	-
<i>Otras inversiones</i>	872,488	763,697	108,791	-	108,791	-	-
<i>Renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	763,697	763,697	-	-	-	-	-
Cuentas soberanas estadounidenses	97,982	97,982	-	-	-	-	-
Cuentas soberanas no estadounidenses	14,586	14,586	-	-	-	14,586	-
Certificados de depósitos	222,132	222,132	-	-	-	-	-
Papeles comerciales	268,737	268,737	-	-	-	-	-
Otras notas	160,260	160,260	-	-	-	-	-
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	108,791	-	108,791	-	108,791	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	20,219	-	20,219	-	20,219	-	-
Títulos privados	88,572	-	88,572	-	88,572	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	11,449	-	-	11,449	-	11,449	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	247,082	-	239,422	7,660	239,422	-	7,660
Bonos y otras rentas fijas	239,422	-	239,422	-	239,422	-	-
Otras inversiones	7,660	-	-	7,660	-	-	7,660
<i>Créditos por ventas</i>	968,148	968,148	-	-	-	-	-
<i>Créditos C y NC (*)</i>	232,152	90,330	48,659	-	-	-	48,659
Otros créditos	138,989	90,330	48,659	-	-	-	48,659
Otros créditos (no financieros)	93,163	-	-	-	-	-	-
Total		2,308,673	396,872	117,292	446,396	11,449	56,319
Pasivos							
<i>Deudas bancarias y financieras C y NC</i>	619,007	619,007	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	462,105	462,105	-	-	-	-	-
<i>Pasivo por arrendamiento financiero C y NC</i>	257,343	257,343	-	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	3,217	-	-	3,217	-	3,217	-
Total		1,338,455	-	3,217	-	3,217	-

(*) Incluye saldos relacionados con la participación en compañías venezolanas. Ver nota 34 de estos Estados Contables Consolidados.

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 reales, ocurrientes en forma regular y en condiciones de igualdad. El precio de referencia en el mercado utilizado para los activos financieros mantenidos por Tenaris es el precio corriente de oferta. Estos instrumentos están incluidos en el Nivel 1 y comprenden principalmente certificados de deuda corporativa y deuda soberana.

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

Si una o más de las informaciones significativas no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel utilizando información de mercado observable y el juicio de la gerencia que reflejan la mejor estimación de la Compañía en cómo los participantes del mercado valorarían el activo o pasivo a la fecha de medición. Los montos principales incluidos en este nivel corresponden al interés de la Compañía en compañías venezolanas. Ver nota 34 de estos Estados Contables Consolidados.

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Al inicio del ejercicio	56,319	55,581
Aumento / (disminución)	219	(3,604)
Altas por combinaciones de negocios	-	3,915
Efecto de conversión monetaria y otros	(244)	427
Al cierre del ejercicio	56,294	56,319

C. Estimación del valor razonable

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

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

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 rendimientos observables, convertidos a Dólares estadounidenses al tipo de cambio puntual de la fecha de valuación.

Las deudas bancarias 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 99.6% y 100.0% de su valor contable (incluyendo intereses devengados) en 2021 y 2020, respectivamente. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación estándar para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

El valor en libros de las inversiones valuadas al costo amortizado se aproxima a su valor razonable.

D. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

Tenaris designa ciertos instrumentos derivados y pasivos financieros no derivados como cobertura de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción proyectada altamente probable. Estas transacciones son clasificadas como de cobertura de flujo de fondos. La porción efectiva del valor razonable de los instrumentos derivados que son designados y califican como de cobertura de flujo de fondos es reconocida en el patrimonio neto. Del mismo modo, la parte efectiva del resultado de cambio en el pasivo de arrendamiento designado es reconocido en el patrimonio neto. Los valores acumulados en el patrimonio neto son reconocidos en el estado de resultados en el período en que el ítem cubierto afecta a las ganancias o pérdidas. La ganancia o pérdida relativa a la porción no efectiva es reconocida en el estado de resultados inmediatamente. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados (activos o pasivos) de Tenaris sigue reflejado en el estado de posición financiera. El pasivo por arrendamiento se reconocerá en el balance general al final de cada período al tipo de cambio de cierre de cada mes. El valor razonable total de un instrumento de cobertura derivado y del pasivo por arrendamiento es clasificado como activo o pasivo corriente o no corriente de acuerdo con su fecha de vencimiento.

Para las transacciones designadas y calificadas para contabilidad de cobertura, Tenaris documenta, al momento de la designación, la relación entre el instrumento de cobertura y los ítems cubiertos, así como el objetivo de administración de los riesgos y la estrategia de operación para transacciones de cobertura. Tenaris también documenta en forma constante su evaluación acerca de si el instrumento de cobertura es altamente efectivo en compensar los cambios en los valores razonables o flujos de fondos sobre los ítems cubiertos. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la porción efectiva de los flujos de fondos que está incluida en *Otras Reservas* en el Patrimonio neto designados para contabilidad de cobertura ascendía a USD1.3 millones crédito y USD4.8 millones débito respectivamente.

Los valores razonables de varios de los instrumentos derivados utilizados con propósitos de cobertura y los movimientos en la reserva de cobertura incluida en *Otras Reservas* en el patrimonio neto son expuestos en la nota 25 de estos Estados Contables Consolidados.

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

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

1 Información por segmentos

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021	Tubos	Otros	Total
NIIF - Ingreso por ventas netas	5,994	528	6,521
Visión de la Gerencia - Ganancia operativa	178	65	243
Diferencias en costo de ventas	443	30	473
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	-	(1)	(1)
Diferencias en otros ingresos (gastos) operativos, netos	(8)	1	(8)
NIIF - Ganancia operativa	613	95	708
Ingresos (gastos) financieros netos			23
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			731
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			513
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			1,243
<i>Inversiones de capital</i>	226	14	240
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	575	20	595

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020	Tubos	Otros	Total
NIIF - Ingreso por ventas netas	4,844	303	5,147
Visión de la Gerencia - (pérdida) operativa	(277)	(50)	(327)
Diferencias en costo de ventas	(138)	4	(134)
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	1	(1)	-
Diferencias en gastos de comercialización y administración	(2)	-	(2)
Diferencias en otros ingresos (gastos) operativos, netos	(200)	-	(200)
NIIF - Pérdida operativa	(616)	(47)	(663)
Ingresos (gastos) financieros netos			(65)
(Pérdida) antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			(728)
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			109
(Pérdida) antes del impuesto a las ganancias			(619)
<i>Inversiones de capital</i>	189	4	193
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	661	18	679

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019	Tubos	Otros	Total
NIIF - Ingreso por ventas netas	6,870	424	7,294
Visión de la Gerencia - Ganancia operativa	857	73	930
Diferencias en costo de ventas	(105)	3	(102)
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	(1)	-	(1)
Diferencias en gastos de comercialización y administración	(1)	1	-
Diferencias en otros ingresos (gastos) operativos, netos	6	-	6
NIIF - Ganancia operativa	756	77	833
Ingresos (gastos) financieros netos			19
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			852
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			82
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			934
<i>Inversiones de capital</i>	338	12	350
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	523	17	540

Las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, principalmente relacionadas con la venta de chatarra, energía, excedente de materia prima y otros del segmento Otros al segmento de Tubos por USD45.6, USD16.9 y USD36.2 millones en 2021, 2020 y 2019 respectivamente.

No existen diferencias materiales entre las NIIF y la visión de gestión en el total de ingresos ni en los segmentos reportados.

1 Información por segmentos (Cont.)

Las 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, reflejando el efecto de los aumentos en los precios de las materias primas en la valuación del costo de reposición considerado para la visión de gestión en comparación con el costo de las NIIF calculado al costo histórico con base PEPS, y otras diferencias temporales.

La principal diferencia en *Otros ingresos operativos (gastos), netos* por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2020, es atribuible a la desvalorización 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.

Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Asia Pacífico	No asignados (*)	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021							
Ingresos por ventas netos	3,360,345	1,311,279	742,463	857,120	250,000	-	6,521,207
Total del activo	7,992,946	2,399,448	1,727,573	581,204	364,486	1,383,774	14,449,431
Créditos por ventas	652,483	234,800	180,515	146,125	85,149	-	1,299,072
Propiedad, planta y equipo, neto	3,805,912	984,413	742,461	221,859	70,156	-	5,824,801
Inversiones de capital	106,118	63,723	43,344	6,689	19,644	-	239,518
Depreciaciones y amortizaciones	307,116	125,781	89,667	41,528	30,629	-	594,721
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020							
Ingresos por ventas netos	2,179,949	776,235	642,793	1,227,532	320,225	-	5,146,734
Total del activo	8,071,574	1,868,458	1,461,738	804,559	552,508	957,352	13,716,189
Créditos por ventas	411,692	115,972	139,427	210,194	90,863	-	968,148
Propiedad, planta y equipo, neto	3,971,101	1,050,619	823,057	242,939	105,465	-	6,193,181
Inversiones de capital	71,531	63,111	39,691	10,452	8,537	-	193,322
Depreciaciones y amortizaciones	408,546	106,827	84,518	44,259	34,656	-	678,806
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019							
Ingresos por ventas netos	3,429,911	1,391,288	738,880	1,382,172	351,804	-	7,294,055
Total del activo	7,885,120	2,227,044	2,282,775	958,424	609,663	879,965	14,842,991
Créditos por ventas	612,809	176,173	149,321	319,406	90,451	-	1,348,160
Propiedad, planta y equipo, neto	3,771,570	1,129,260	816,721	254,858	117,608	-	6,090,017
Inversiones de capital	169,390	113,999	55,169	4,578	7,038	-	350,174
Depreciaciones y amortizaciones	276,046	105,308	82,400	42,520	33,247	-	539,521

(*) Para 2021, 2020 y 2019 incluye *Inversiones en compañías no consolidadas*. Ver nota 13 a estos Estados Contables Consolidados.

No hay ingresos por clientes externos atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Los principales países de los que la Compañía deriva sus ingresos son: EE.UU. (35%), Argentina, México, Canadá, Brasil, Italia y Arabia Saudita.

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 relacionados con instituciones gubernamentales representan aproximadamente el 23%, 24% y 21%, en 2021, 2020 y 2019, respectivamente.

Los ingresos del segmento Tubos por mercado:

Ingreso Tubos (en millones de USD)	2021	2020	2019
Petróleo y Gas	4,944	4,073	5,757
Procesamiento de hidrocarburos y Generación de Energía	444	371	534
Industrial y Otros	606	400	579
Total	5,994	4,844	6,870

Al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019, la Compañía reconoció pasivos contractuales relacionados con los anticipos de clientes por un monto de USD92.4, USD48.7 y USD82.7 millones, respectivamente. Estos montos relacionados con los años 2020 y 2019 se reclasificaron a ingresos durante el año siguiente. En estos períodos, no se realizaron ajustes significativos en los ingresos relacionados con las obligaciones de desempeño previamente satisfechas.

2 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2021	2020	2019
Inventarios al inicio del ejercicio	1,636,673	2,265,880	2,524,341
Altas de inventario por combinaciones de negocios	-	199,589	52,966
Disminución de inventario por venta de subsidiarias	(10,662)	-	-
Más: Cargos del período			
Materia prima, energía, materiales y otros	3,841,551	1,545,688	2,709,629
Honorarios y servicios	208,472	154,976	222,415
Costo laboral (*)	824,071	757,359	870,261
Depreciación de propiedad, planta y equipo	448,843	503,725	428,791
Amortización de activos intangibles	7,645	8,121	5,948
Depreciación de activos por derecho a uso	35,910	40,127	28,727
Gastos de mantenimiento	129,350	107,764	284,758
Previsión por obsolescencia	23,296	35,809	29,138
Impuestos	40,887	45,162	100,738
Otros	98,159	59,790	115,663
	5,647,522	3,458,110	4,849,034
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio	(2,672,593)	(1,636,673)	(2,265,880)
	4,611,602	4,087,317	5,107,495

(*) Para el ejercicio finalizado en diciembre 2021, 2020 y 2019, el costo laboral incluye, aproximadamente, USD12.8 millones, USD81.3 millones y USD17.2 millones, respectivamente, de indemnizaciones relacionadas con el ajuste a la fuerza laboral a las condiciones de mercado.

3 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2021	2020	2019
Honorarios y servicios	115,303	115,883	153,773
Costo laboral (*)	426,414	444,436	481,854
Depreciación de propiedad, planta y equipo	22,924	26,814	18,524
Amortización de activos intangibles	63,874	82,355	41,967
Depreciación de activos por derecho a uso	15,525	17,664	15,564
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	415,895	310,815	441,442
Provisiones para contingencias	24,998	11,957	28,565
Previsiones por créditos incobrables	(4,297)	4,644	(16,256)
Impuestos	78,800	63,234	110,876
Otros	47,133	41,425	89,665
	1,206,569	1,119,227	1,365,974

(*) Para el ejercicio finalizado en diciembre 2021, 2020 y 2019, el costo laboral incluye, aproximadamente, USD15.8 millones, USD61.2 millones y USD7.4 millones, respectivamente, de indemnizaciones relacionadas con el ajuste a la fuerza laboral a las condiciones de mercado.

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

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2021	2020	2019
Sueldos, jornales y cargas sociales	1,170,562	1,036,211	1,274,474
Indemnizaciones por rescisión	28,625	142,458	24,637
Planes de contribución definidos	12,608	12,442	12,663
Beneficios por retiro - plan de beneficios definidos	13,353	11,097	18,207
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	25,337	(413)	22,134
	1,250,485	1,201,795	1,352,115

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

La siguiente tabla muestra la distribución geográfica de los empleados:

País	2021	2020	2019
México	5,474	4,501	5,370
Argentina	5,169	4,376	5,405
EE.UU.	2,684	1,596	2,255
Italia	2,011	2,039	2,144
Brasil	1,817	1,360	1,360
Rumania	1,725	1,552	1,815
Colombia	1,009	746	1,040
Canadá	758	561	772
Indonesia	506	521	616
Japón	379	399	400
Otros	1,244	1,377	2,023
	22,776	19,028	23,200

5 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.

La Compañía lleva a cabo evaluaciones periódicas de los valores en libros de sus activos. El importe recuperable se basó en el valor de uso. Las principales premisas clave utilizadas para estimar el valor de utilización económica son tasas de descuento, la tasa de crecimiento y los factores competitivos, económicos y regulatorios aplicados para determinar las proyecciones de flujo de efectivo, como los precios del petróleo y el gas, el número promedio de plataformas de perforación de petróleo y gas activas (conteo de plataformas) y costo de las materias primas.

Para los fines de la evaluación de las premisas clave, para estimar los flujos de efectivo futuros descontados, la Compañía utiliza fuentes externas de información y juicio de la gerencia sobre la base de la experiencia pasada y expectativas. La Gerencia ha determinado el valor de cada una de las premisas clave de la siguiente manera:

- Tasa de descuento: se basan en el costo promedio ponderado de capital aplicable (“WACC”), el cual es considerado un buen indicador del costo del capital, teniendo en cuenta la industria, el país y el tamaño del negocio. Para cada UGE con activos asignados, se determinó una WACC específica. En 2021, las tasas de descuento utilizadas estuvieron en un rango entre el 10.9% y el 18.8%.
- Tasa de crecimiento: considera principalmente el impacto de la inflación en precios y costos, la evolución a largo plazo para la industria del petróleo y gas, la mayor demanda para compensar el agotamiento de los yacimientos existentes y la expectativa de participación en el mercado de la Compañía. En 2021, se consideró una tasa de crecimiento nominal del 2%.
- Precios del petróleo y el gas: en base a los informes de los analistas de la industria y las expectativas de la gerencia sobre el desarrollo del mercado.
- Conteo de plataformas: en base a lo publicado por Baker Hughes y las expectativas de la gerencia.
- Costos de las materias primas: en base a los informes de los analistas de la industria y las expectativas de la gerencia.

En diciembre de 2021, como resultado de la terminación esperada de nuestro negocio conjunto NKKTubes, lo que representó un indicador de desvalorización para sus activos, se realizó una prueba de desvalorización, lo que resultó en un cargo de USD57 millones, que redujo totalmente el valor en libros de la propiedad planta y equipo y los activos intangibles. El monto total fue asignado al segmento Tubos. Los valores en libros restantes, después del reconocimiento de los cargos por desvalorización, ascendieron a USD53 millones, principalmente relacionado con el capital de trabajo.

En el año 2020, se registró un cargo de aproximadamente USD622 millones, impactando el valor en libros del valor llave de las CGUs OCTG-EE.UU., IPSCO y Coiled Tubing por USD225 millones, USD357 millones y USD4 millones, respectivamente, y el valor en libros de la propiedad, planta y equipos de la CGU Rods-EE.UU. por USD36 millones. Del monto total, USD582 millones se destinaron al segmento de Tubos.

No se registraron cargos por desvalorización para el año 2019.

6 Otros ingresos y egresos operativos

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2021	2020	2019
<i>Otros ingresos operativos</i>			
Ingresos netos por otras ventas	10,694	9,891	8,651
Rentas netas	5,314	5,501	5,089
Recupero de impuestos en subsidiarias brasileras (*)	35,568	8,164	-
Otros (**)	16,290	9,837	8,025
Recupero de provisión para otros créditos incobrables	379	-	1,239
	68,245	33,393	23,004
<i>Otros egresos operativos</i>			
Donaciones a entidades sin fines de lucro	6,697	12,989	11,199
Provisión para otros créditos incobrables	-	1,263	-
	6,697	14,252	11,199

(*) El 13 de mayo de 2021, la Corte Suprema de Brasil dictó sentencia firme confirmando que la metodología para el cálculo de los reclamos fiscales PIS y COFINS (Contribuciones Sociales Federales sobre Ingresos Brutos) a los que tienen derecho los contribuyentes, debe excluir de su base la generación total de ICMS, calculado sobre una base bruta. Esta decisión condujo al reconocimiento de, aproximadamente, USD53 millones de crédito fiscal en las subsidiarias brasileras, de los cuales USD36 millones se reconocieron en otros ingresos operativos y USD17 millones en resultados financieros (impactando en los ingresos financieros y los costos financieros). Adicionalmente, el cargo fiscal relacionado con esta ganancia ascendió a USD12 millones.

(**) El 1 de noviembre de 2021, la Compañía transfirió el 100% de acciones de Geneva Structural Tubes LLC ("Geneva") a MKK USA Inc., una subsidiaria de Maruichi Steel Tube Ltd. de Japón por un precio total de USD24.3 millones. La ganancia de esta transacción ascendió a aproximadamente USD6.8 millones.

7 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2021	2020	2019
Intereses ganados	38,048	21,625	48,061
Resultados por cambios en valor razonable de activos financieros a VREERR	-	-	(64)
Resultado por desvalorización en activos financieros a VRORI	-	(3,238)	-
Ingreso financiero (*)	38,048	18,387	47,997
Costo financiero	(23,677)	(27,014)	(43,381)
Resultados netos por diferencia de cambio (**)	17,287	(74,422)	27,868
Resultados por contratos derivados de diferencia de cambio (***)	(7,966)	19,644	(11,616)
Otros	(1,026)	(1,590)	(1,585)
Otros resultados financieros	8,295	(56,368)	14,667
Resultados financieros netos	22,666	(64,995)	19,283

(*) *Ingreso financiero:*

En 2021, 2020 y 2019 incluye USD3.3, USD6.5 y USD7.6 millones de intereses relacionados a instrumentos valuados a VREERR, respectivamente. En 2021 también incluye USD18 millones de intereses no financieros relacionados con el recupero de impuestos PIS y COFINS en las subsidiarias brasileras. Para mayor información, ver nota 6 a estos Estados Contables Consolidados.

(**) *Resultados netos por diferencia de cambio:*

En 2021 incluye principalmente el resultado de la depreciación del euro frente al dólar estadounidense en los pasivos entre compañías relacionadas denominados en euros en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, compensado en gran medida por el incremento de la reserva por el ajuste de conversión monetaria de nuestra subsidiaria italiana, junto con el resultado de la depreciación del peso argentino y del yen japonés frente al dólar estadounidense en las deudas comerciales, financieras, sociales y fiscales denominadas en pesos argentinos y yenes japoneses en las subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense.

En 2020 incluye principalmente el impacto negativo de la apreciación del euro frente al dólar estadounidense en pasivos con sociedades relacionadas en subsidiarias con moneda funcional dólar ampliamente compensado por la reserva de conversión monetaria de nuestra subsidiaria italiana, junto con el impacto negativo de la depreciación del real brasilero frente al dólar estadounidense en pasivos con sociedades relacionadas denominados en dólar estadounidense en subsidiarias con moneda funcional real brasilero, ampliamente compensado por la reserva de conversión monetaria de nuestras subsidiarias brasileras. También incluye el resultado negativo de la depreciación del peso mexicano frente al dólar estadounidense en saldos netos comerciales, sociales, fiscales y financieros denominados en peso mexicano en subsidiarias mexicanas con moneda funcional dólar.

En 2019 incluye principalmente 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.

7 Resultados financieros (Cont.)

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

En 2021 incluye principalmente pérdidas en derivados que cubren cuentas por pagar netas en euros y en yen japonés, parcialmente compensadas con ganancias en derivados que cubren cuentas por cobrar netas en real brasilero.

En 2020 incluye principalmente ganancias en derivados que cubren cuentas por cobrar netas en pesos mexicanos, real brasilero y dólares canadienses y cuentas por pagar netas en euros.

En 2019 incluye principalmente pérdidas en derivados que cubren cuentas por pagar netas en pesos argentinos y en euros y cuentas por cobrar netas en dólares canadienses.

8 Impuesto a las ganancias

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2021	2020	2019
Impuesto corriente	(215,467)	(121,048)	(299,692)
Impuesto diferido	26,019	97,898	97,240
Cargo por Impuesto	(189,448)	(23,150)	(202,452)

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2021	2020	2019
(Valores expresados en miles de USD)			
Ganancia (pérdida) antes del impuesto a las ganancias	1,242,766	(619,267)	933,710
Menor cargo por desvalorización (no deducible)	57,075	622,402	-
Resultado antes del impuesto a las ganancias sin cargos por desvalorización	1,299,841	3,135	933,710
Impuesto calculado con la tasa de cada país	(209,765)	21,052	(186,752)
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva	(76,043)	(72,936)	(53,296)
Cambios en las tasas impositivas	(29,881)	(958)	13
Utilización de quebrantos impositivos no reconocidos anteriormente	966	98	547
Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros	125,275	29,594	37,036
Cargo por Impuesto	(189,448)	(23,150)	(202,452)

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

Cambios en las tasas impositivas, incluyen principalmente el efecto del aumento en la tasa del impuesto a las ganancias corporativas en Argentina del 25% al 35% para los ejercicios fiscales iniciados el 1 de enero de 2021.

Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros, incluye una ganancia fiscal neta de USD113 millones, USD61 millones y USD66 millones para 2021, 2020 y 2019, respectivamente, relacionado a las revaluaciones fiscales en Argentina y México. También incluye un cargo fiscal neto de USD23 millones, USD10 millones y USD34 millones para 2021, 2020 y 2019, respectivamente, relacionado con retenciones de impuestos para operaciones internacionales dentro del grupo.

9 Distribución de dividendos

El 3 de noviembre de 2021, el Consejo de Administración de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones, a pagar el 24 de noviembre de 2021, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo (“ex dividend date”) el 22 de noviembre de 2021.

9 Distribución de dividendos (Cont.)

El 3 de mayo de 2021, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual de USD0.21 por acción (USD0.42 por ADS) por un monto total aproximado de USD248 millones. El monto aprobado incluía el dividendo interino previamente pagado el 25 de noviembre de 2020 de USD0.07 por acción (USD0.14 por ADS). El saldo, que asciende a USD0.14 por acción (USD0.28 por ADS) fue pagado el 26 de mayo de 2021.

Para el año 2019, la Compañía pagó dividendos por un monto total de aproximadamente USD153 millones, que corresponden al dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS) pagado en noviembre de 2019. El 2 de junio de 2020, los accionistas aprobaron, como consecuencia de las iniciativas para preservar liquidez, que no se distribuyan dividendos -más allá del dividendo interino- por el año fiscal 2019.

El 6 de mayo de 2019, los accionistas aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino pagado el 21 de noviembre de 2018 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El saldo 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 2018 y el saldo pagado en mayo 2019 ascendió a aproximadamente USD484 millones.

10 Propiedad, planta y equipo, neto

(Valores expresados en miles de USD)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	839,584	13,079,545	414,757	102,226	61,893	14,498,005
Efecto de conversión monetaria	(5,084)	(138,839)	(5,042)	(365)	(569)	(149,899)
Altas	8	15,238	1,171	192,470	4,830	213,717
Transferencias / Reclasificaciones	2,448	148,037	17,688	(146,752)	-	21,421
Disminución por venta de subsidiarias (*)	(200)	(4,310)	(62)	-	-	(4,572)
Bajas / Consumos	(6,652)	(35,130)	(7,582)	(150)	(6,632)	(56,146)
Al cierre del ejercicio	830,104	13,064,541	420,930	147,429	59,522	14,522,526
Depreciaciones y pérdidas por desvalorizaciones						
Acumulada al inicio del ejercicio	132,458	7,830,120	342,246	-	-	8,304,824
Efecto de conversión monetaria	(1,292)	(97,236)	(4,621)	-	-	(103,149)
Depreciaciones	9,736	440,316	21,715	-	-	471,767
Cargo por desvalorización (ver nota 5)	-	51,470	780	-	4,421	56,671
Disminución por venta de subsidiarias (*)	-	(567)	(53)	-	-	(620)
Bajas / Consumos	(961)	(24,379)	(6,428)	-	-	(31,768)
Acumulada al cierre del ejercicio	139,941	8,199,724	353,639	-	4,421	8,697,725
Al 31 de diciembre de 2021	690,163	4,864,817	67,291	147,429	55,101	5,824,801
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020						
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	799,139	12,468,813	399,724	108,308	60,602	13,836,586
Efecto de conversión monetaria	(545)	72,650	443	(2,095)	(162)	70,291
Altas por combinaciones de negocios (**)	39,622	440,366	7,195	16,255	-	503,438
Altas	1,451	1,524	620	157,315	6,845	167,755
Transferencias / Reclasificaciones	5,881	157,473	15,586	(176,589)	-	2,351
Bajas / Consumos	(5,964)	(61,281)	(8,811)	(968)	(5,392)	(82,416)
Al cierre del ejercicio	839,584	13,079,545	414,757	102,226	61,893	14,498,005
Depreciaciones y pérdidas por desvalorizaciones						
Acumulada al inicio del ejercicio	121,468	7,302,135	322,966	-	-	7,746,569
Efecto de conversión monetaria	(288)	56,560	405	-	-	56,677
Depreciaciones	11,368	492,973	26,198	-	-	530,539
Transferencias / Reclasificaciones	(1)	349	(475)	-	-	(127)
Cargo por desvalorización (ver nota 5)	-	36,000	-	-	-	36,000
Bajas / Consumos	(89)	(57,897)	(6,848)	-	-	(64,834)
Acumulada al cierre del ejercicio	132,458	7,830,120	342,246	-	-	8,304,824
Al 31 de diciembre de 2020	707,126	5,249,425	72,511	102,226	61,893	6,193,181

(*) Relacionado a la venta de Geneva. Ver nota 6 de estos Estados Contables Consolidados.

(**) Relacionado a la adquisición de IPSCO. Ver nota 33 de estos Estados Contables Consolidados.

10 Propiedad, planta y equipo, neto (Cont.)

La Propiedad, planta y equipo incluye intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2021 y 2020 de USD32 millones y USD33.6 millones, respectivamente. No se capitalizaron intereses durante el 2021 y 2020.

Las subvenciones del gobierno reconocidas como una reducción de propiedad, planta y equipo, no fueron significativas para los años 2020 y 2021.

Los valores en libros de los activos dispuestos como garantía para deudas bancarias y financieras corrientes y no corrientes fueron inmatereales para los años 2021 y 2020.

11 Activos intangibles, neto

(Valores expresados en miles de USD)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Cientela	Total
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	637,352	550,500	2,469,962	2,211,151	5,868,965
Efecto de conversión monetaria	(6,466)	(151)	(1,324)	-	(7,941)
Altas	22,830	2,971	-	-	25,801
Transferencias / Reclasificaciones	(2,902)	(4,637)	-	-	(7,539)
Bajas	(659)	(1,156)	-	-	(1,815)
Al cierre del ejercicio	650,155	547,527	2,468,638	2,211,151	5,877,471
Amortizaciones y desvalorizaciones					
Acumulada al inicio del ejercicio	577,359	382,531	1,383,994	2,096,025	4,439,909
Efecto de conversión monetaria	(6,014)	-	-	-	(6,014)
Amortizaciones	28,072	8,701	-	34,746	71,519
Cargo por desvalorización (ver nota 5)	404	-	-	-	404
Bajas	(514)	(9)	-	-	(523)
Acumulada al cierre del ejercicio	599,307	391,223	1,383,994	2,130,771	4,505,295
Al 31 de diciembre de 2021	50,848	156,304	1,084,644	80,380	1,372,176

(Valores expresados en miles de USD)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Cientela	Total
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	604,870	463,742	2,117,837	2,140,051	5,326,500
Efecto de conversión monetaria	1,108	220	(5,058)	-	(3,730)
Altas por combinaciones de negocios (**)	11,563	87,000	357,183	71,100	526,846
Altas	24,965	602	-	-	25,567
Transferencias / Reclasificaciones	(1,393)	-	-	-	(1,393)
Bajas	(3,761)	(1,064)	-	-	(4,825)
Al cierre del ejercicio	637,352	550,500	2,469,962	2,211,151	5,868,965
Amortizaciones y desvalorizaciones					
Acumulada al inicio del ejercicio	536,337	373,772	797,592	2,057,240	3,764,941
Efecto de conversión monetaria	890	(1)	-	-	889
Amortizaciones	42,931	8,760	-	38,785	90,476
Cargo por desvalorización (ver nota 5)	-	-	586,402	-	586,402
Transferencias / Reclasificaciones	931	-	-	-	931
Bajas	(3,730)	-	-	-	(3,730)
Acumulada al cierre del ejercicio	577,359	382,531	1,383,994	2,096,025	4,439,909
Al 31 de diciembre de 2020	59,993	167,969	1,085,968	115,126	1,429,056

(*) Incluye Tecnología Propietaria.

(**) Relacionado a la adquisición de IPSCO. Ver nota 33 a estos Estados Contables Consolidados.

La asignación geográfica del valor llave para el ejercicio finalizados el 31 de diciembre de 2021 era USD939.2 millones para América del Norte, USD109.9 millones para América del Sur, USD33.7 millones para Medio Oriente y África, y USD1.9 millones para Europa.

El valor en libros del valor llave alocado por UGE, al 31 de diciembre de 2021, era el siguiente:

UGE (valores expresados en millones de USD)	Segmento Tubos		Total
	Adquisición de Hydril	Otros	
Tamsa (Hydril y otros)	346	19	365
Siderca (Hydril y otros)	265	93	358
Hydril	309	-	309
Otros	-	53	53
Total	920	165	1,085

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

Evolución de los activos con derecho a uso

(Valores expresados en millones de USD)

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021				
Costo				
Valores netos al inicio	41,932	273,358	18,615	333,905
Efecto de conversión monetaria	(187)	(592)	(560)	(1,339)
Altas	6,010	10,127	6,189	22,326
Transferencias / Reclasificaciones	-	(274)	277	3
Bajas (*)	(1,673)	(150,803)	(4,265)	(156,741)
Al 31 de diciembre de, 2021	46,082	131,816	20,256	198,154
Depreciaciones				
Acumulada al inicio del ejercicio	15,142	67,993	8,817	91,952
Efecto de conversión monetaria	(37)	(177)	(260)	(474)
Depreciaciones	9,882	35,964	5,589	51,435
Transferencias / Reclasificaciones	-	96	(93)	3
Bajas (*)	(982)	(49,149)	(3,369)	(53,500)
Acumulada al cierre del ejercicio	24,005	54,727	10,684	89,416
Al 31 de diciembre de, 2021	22,077	77,089	9,572	108,738

(Valores expresados en millones de USD)

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020				
Costo				
Valores netos al inicio	36,137	225,389	14,194	275,720
Efecto de conversión monetaria	(839)	746	530	437
Altas por combinaciones de negocios (**)	3,461	13,730	7,556	24,747
Altas	11,534	42,573	5,034	59,141
Transferencias / Reclasificaciones	439	(458)	136	117
Bajas	(8,800)	(8,622)	(8,835)	(26,257)
Al 31 de diciembre de 2020	41,932	273,358	18,615	333,905
Depreciaciones				
Acumulada al inicio del ejercicio	8,330	30,581	3,683	42,594
Efecto de conversión monetaria	(92)	145	190	243
Depreciaciones	13,200	37,671	6,920	57,791
Transferencias / Reclasificaciones	(2,876)	1,702	1,291	117
Bajas	(3,420)	(2,106)	(3,267)	(8,793)
Acumulada al cierre del ejercicio	15,142	67,993	8,817	91,952
Al 31 de diciembre de 2020	26,790	205,365	9,798	241,953

(*) Incluye bajas netas por USD96.6 millones relacionados con la remediación del contrato de arrendamiento de NKKTubes debido a la terminación del negocio conjunto.

(**) Relacionado a la adquisición de IPSCO. Ver nota 33 de estos Estados Contables Consolidados.

La depreciación de los activos con derecho a uso se incluye principalmente en el segmento Tubos.

Evolución de los pasivos por arrendamiento

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Valores netos al inicio	257,343	230,167
Altas por combinaciones de negocios	-	26,046
Diferencias de conversión	(11,350)	7,656
Altas	22,261	58,536
Cancelaciones (*)	(103,329)	(17,529)
Pagos de deuda (**)	(50,998)	(51,666)
Intereses devengados	3,358	4,133
Al 31 de diciembre de,	117,285	257,343

(*) Incluye USD95.8 millones relacionados con la remediación del contrato de arrendamiento de NKKTubes debido a la terminación del negocio conjunto.

(**) Incluye pagos de deuda de capital por USD48.5 millones y USD2.5 millones de intereses.

El monto de los pagos restantes con vencimiento menor a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años es aproximadamente el 29.5%, 33.6% y 36.9% del total de los pagos restantes, respectivamente.

Los gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo, arrendamientos de activos de bajo valor y arrendamientos variables (incluidos en el *costo de ventas y gastos de comercialización y administración*) no fueron significativos para los ejercicios 2021 y 2020.

13 Inversiones en compañías no consolidadas

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Al inicio del ejercicio	957,352	879,965
Diferencias por conversión	(11,085)	(31,977)
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	512,591	108,799
Dividendos y distribuciones declaradas (*)	(78,926)	(861)
Incremento en reservas de capital y otros	3,842	1,426
Al cierre del ejercicio	1,383,774	957,352

(*) Relacionado a Ternium y Usiminas. Durante 2021 y 2020, se cobraron USD75.9 millones y USD0.3 millones, respectivamente.

Las principales compañías no consolidadas son:

Sociedad	País en el que se encuentra constituida	% de participación al 31 de diciembre de,		Valor en libros al 31 de diciembre de,	
		2021	2020	2021	2020
a) Ternium (*)	Luxemburgo	11.46%	11.46%	1,210,206	830,028
b) Usiminas (**)	Brasil	3.07%	3.07%	103,106	65,144
c) Techgen	México	22.00%	22.00%	29,397	19,536
d) Global Pipe Company	Arabia Saudita	35.00%	35.00%	21,523	23,421
Otros	-	-	-	19,542	19,223
				1,383,774	957,352

(*) Incluye acciones en cartera.

(**) Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 los derechos de voto eran 5.19%.

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 diciembre de 2021, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD43.52 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD999.7 millones. Al 31 de diciembre de 2021, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables de Ternium, elaborados bajo las NIIF, era de aproximadamente USD1,210.2 millones. La Compañía revisa su participación en Ternium cada vez que eventos o circunstancias indican que el valor en libros del activo puede no ser recuperable. Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía concluyó que el valor en libros no excedía el valor recuperable de la inversión.

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

	Ternium	
	2021	2020
Activo no corriente	8,491,363	8,289,460
Activo corriente	8,606,544	4,566,775
Total del activo	17,097,907	12,856,235
Pasivo no corriente	1,649,105	2,559,485
Pasivo corriente	3,213,764	1,853,597
Total del pasivo	4,862,869	4,413,082
Total del patrimonio neto	12,235,038	8,443,153
Participación no controlante	1,700,019	1,157,038
Ingresos	16,090,744	8,735,435
Ganancia bruta	6,195,674	1,635,512
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la Compañía	3,825,068	778,468
Total ganancias integrales del ejercicio, netas de impuesto, atribuible a los accionistas de la Compañía	3,818,185	666,667

13 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 diciembre de 2021, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3 - Brasil Bolsa Balcão S.A, era de BRL14.51 (USD2.60) y BRL15.16 (USD2.72), respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, a aproximadamente USD98.4 millones. A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD103.1 millones.

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Usiminas	
	2021	2020
Activo no corriente	3,491,103	3,487,317
Activo corriente	3,583,814	2,276,368
Total del activo	7,074,917	5,763,685
Pasivo no corriente	1,575,321	1,661,605
Pasivo corriente	1,134,663	861,912
Total del pasivo	2,709,984	2,523,517
Total del patrimonio neto	4,364,933	3,240,168
Participación no controlante	467,551	379,222
Ingresos	6,269,569	3,132,949
Ganancia bruta	2,101,336	624,199
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la Compañía	1,687,682	106,361

c) Techgen

Techgen es una compañía mexicana que opera una planta de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México y comenzó a producir energía el 1 de diciembre de 2016, con una capacidad de 900 megawatts. Al 31 de diciembre de 2021, Tenaris poseía el 22% del capital social de Techgen, y sus afiliadas Ternium y Tecpetrol (ambas controladas por San Faustín S.A.) poseían el 48% y 30% respectivamente. Al 31 de diciembre de 2021, el valor en libros de la participación en Techgen era de aproximadamente USD29.4 millones.

Techgen ha celebrado acuerdos de capacidad de transporte, de equipos de generación de energía y servicios relacionados con los equipos, y un acuerdo para la compra de certificados de energía limpia. Al 31 de diciembre de 2021 la exposición de Tenaris por estos acuerdos ascendía a USD45.7 millones, USD0.9 millones y USD17.4 millones, respectivamente.

Los accionistas de Techgen, otorgaron ciertos préstamos subordinados a Techgen. Al 31 de diciembre de 2021, el monto total de capital pendiente de pago de estos préstamos subordinados era de USD264.2 millones, de los cuales USD58.1 millones corresponden a la contribución de Tenaris.

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

El existente préstamo sindicado es "sin recurso" para los accionistas. Las obligaciones de Techgen en virtud de las mismas, están garantizadas por un fideicomiso en garantía mexicano (que cubre las acciones, los activos, las cuentas y los derechos contractuales), cuentas prendadas y ciertos acuerdos directos (habitual en este tipo de transacciones). Los términos y condiciones comerciales que rigen la compra por parte de la subsidiaria mexicana de la Compañía, Tamsa, del 22% de la energía generada por Techgen, permanecen sustancialmente sin cambios.

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 Compañía solicitó la emisión de cartas de crédito stand-by que cubren el 22% del índice de cobertura del servicio de la deuda, que al 31 de diciembre de 2021 ascendía a USD10.3 millones.

13 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

d) GPC

GPC es un negocio conjunto Saudí-Alemán, establecido en 2010 y ubicado en Jubail, Arabia Saudita, que fabrica tubos LSAW. Tenaris, a través de su subsidiaria SSPC, posee actualmente el 35% del capital social de GPC. Al 31 de diciembre de 2021 el valor en libros de la participación en propiedad de Tenaris en GPC era de aproximadamente USD21.5 millones.

SSPC y los otros tres propietarios de GPC, han emitido garantías corporativas para asegurar el reembolso de los acuerdos de préstamo celebrados por GPC, con el Fondo de Desarrollo de Inversiones de Arabia Saudita, el Banco Británico de Arabia Saudita, el Banco Comercial Nacional y el Banque Saudi Fransi para financiar los gastos de capital y el capital de trabajo de GPC. Al 31 de diciembre de 2021, la exposición de SSPC bajo las garantías ascendía a USD115.1 millones.

14 Otros créditos – no corrientes

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Anticipos y préstamos al personal	8,117	4,563
Créditos fiscales (*)	53,210	18,046
Créditos con sociedades relacionadas	61,841	62,790
Depósitos legales	9,041	8,600
Anticipos a proveedores y otros anticipos	9,878	4,803
Crédito subsidiarias venezolanas	48,659	48,659
Otros	15,142	6,842
	205,888	154,303

(*) Incluye, aproximadamente, USD36 millones relacionados con el recupero de impuestos PIS y COFINS (Contribuciones Sociales Federales sobre Ingresos Brutos) en subsidiarias brasileras.

15 Inventarios, netos

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Productos terminados	1,113,011	691,922
Productos en proceso	707,665	417,097
Materias primas	358,552	143,558
Materiales varios	485,815	488,802
Bienes en tránsito	253,324	158,929
	2,918,367	1,900,308
Previsión por obsolescencia, ver nota 24 (i)	(245,774)	(263,635)
	2,672,593	1,636,673

16 Otros créditos y anticipos, netos

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	38,080	26,457
Organismos gubernamentales	2,363	3,075
Anticipos y préstamos al personal	5,974	4,672
Anticipos a proveedores y otros anticipos	17,225	14,661
Reembolsos por exportaciones	8,419	2,723
Créditos con sociedades relacionadas	5,919	16,217
Otros	21,502	13,961
	99,482	81,766
Previsión por otros créditos incobrables, ver nota 24 (i)	(3,206)	(3,917)
	96,276	77,849

17 Créditos y deudas fiscales corrientes

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Créditos fiscales corrientes		
Activos por impuesto a las ganancias	16,394	29,657
I.V.A. crédito fiscal	176,202	106,293
Otros anticipos de impuestos	425	434
	193,021	136,384

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Deudas fiscales		
Pasivo por impuesto a las ganancias	73,352	27,616
I.V.A. débito fiscal	12,955	9,933
Otros impuestos	57,179	53,044
	143,486	90,593

18 Créditos por ventas, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Comunes	1,313,934	1,017,663
Créditos con sociedades relacionadas	32,258	4,161
	1,346,192	1,021,824
Previsión para créditos incobrables, ver nota 24 (i)	(47,120)	(53,676)
	1,299,072	968,148

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

(Valores expresados en miles de USD)

Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos		
		1 - 180 días	> 180 días	
Al 31 de diciembre de 2021				
Garantizados	195,848	185,238	9,894	716
No garantizados	1,150,344	951,356	148,412	50,576
Garantizados y no garantizados	1,346,192	1,136,594	158,306	51,292
Tasa esperada de pérdida	0.06%	0.04%	0.20%	0.84%
Previsiones por créditos incobrables	(833)	(401)	(367)	(65)
Previsión para créditos incobrables nominativa	(46,287)	-	(1,391)	(44,896)
Valor neto	1,299,072	1,136,193	156,548	6,331

(Valores expresados en miles de USD)

Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos		
		1 - 180 días	> 180 días	
Al 31 de diciembre de 2020				
Garantizados	191,514	170,796	18,778	1,940
No garantizados	830,310	655,132	116,802	58,376
Garantizados y no garantizados	1,021,824	825,928	135,580	60,316
Tasa esperada de pérdida	0.07%	0.04%	0.23%	0.72%
Previsiones por créditos incobrables	(721)	(321)	(331)	(69)
Previsión para créditos incobrables nominativa	(52,955)	(718)	(1,011)	(51,226)
Valor neto	968,148	824,889	134,238	9,021

Los créditos por ventas están denominados principalmente en dólares estadounidenses.

19 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	167,455	117,807
Fondos líquidos	105,697	98,183
Inversiones a corto plazo	44,975	368,691
	318,127	584,681
Otras inversiones - corrientes		
Renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	239,742	763,697
Bonos y otras rentas fijas	158,107	108,791
	397,849	872,488
Otras inversiones - no corrientes		
Bonos y otras rentas fijas	312,619	239,422
Otros	7,635	7,660
	320,254	247,082

20 Deudas bancarias y financieras

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
No corriente		
Préstamos bancarios	111,452	315,884
Costo de emisión de deuda	(20)	(145)
	111,432	315,739
Corriente		
Préstamos bancarios	219,566	303,170
Descubiertos bancarios	60	98
Costo de emisión de deuda	(125)	-
	219,501	303,268
Total Deudas bancarias y financieras	330,933	619,007

Los vencimientos de las deudas bancarias y financieras son los siguientes:

(Valores expresados en miles de USD)	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de, 2021							
Deudas bancarias y financieras	219,501	107,438	3,994	-	-	-	330,933
Total Deudas bancarias y financieras	219,501	107,438	3,994	-	-	-	330,933
Interés a devengar (*)	2,465	560	13	-	-	-	3,038
Total	221,966	107,998	4,007	-	-	-	333,971

(Valores expresados en miles de USD)	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2020							
Deudas bancarias y financieras	303,268	104,147	207,595	3,997	-	-	619,007
Total Deudas bancarias y financieras	303,268	104,147	207,595	3,997	-	-	619,007
Interés a devengar (*)	9,829	5,068	1,014	22	-	-	15,933
Total	313,097	109,215	208,609	4,019	-	-	634,940

(*) Incluye el efecto contable de cobertura.

20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

Las deudas bancarias y financieras significativas incluyen:

En millones de USD

Fecha de desembolso	Tomador	Tipo	Vencimiento	Principal & Pendiente
2020	Tamsa	Bilateral	2023	20
2020	Tamsa	Bilateral	2023	80
2020-2021	SSPC	Multiple Banks	2022 - 2024	61

Al 31 de diciembre de 2021, Tenaris no registra incumplimientos en los *covenants* asumidos.

Las tasas de interés promedio ponderadas antes de impuestos detalladas debajo fueron calculadas usando las tasas establecidas para cada instrumento en sus respectivas monedas al 31 de diciembre de 2021 y 2020, considerando contabilidad de cobertura cuando aplica.

	2021	2020
Total Deudas bancarias y financieras	2.09%	2.51%

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

Deudas bancarias y financieras a largo plazo

(Valores expresados en miles de USD)

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2021	2020
USD	Variable	99,587	274,600
USD	Fijo	-	17,936
SAR	Fijo	11,845	20,902
EUR	Fijo	-	1,828
EUR	Variable	-	473
Total deudas bancarias y financieras no corrientes		111,432	315,739

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

Deudas bancarias y financieras a corto plazo

(Valores expresados en miles de USD)

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2021	2020
USD	Variable	17,015	67,823
USD	Fijo	-	2,322
EUR	Variable	1,273	1,015
EUR	Fijo	1,706	3,886
MXN	Fijo	141,861	147,997
ARS	Fijo	8,947	3,699
SAR	Variable	26,022	37,776
SAR	Fijo	22,677	38,750
Total deudas bancarias y financieras corrientes		219,501	303,268

Evolución de las deudas bancarias y financieras

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021	
	No corriente	Corriente
Al inicio del ejercicio	315,739	303,268
Diferencias por conversión	(48)	(2,570)
Altas y bajas, netas	(179,647)	(103,561)
Intereses devengados netos de pagos	618	(2,828)
Reclasificaciones	(25,230)	25,230
Variación de descubiertos	-	(38)
Al cierre del ejercicio	111,432	219,501

21 Impuesto a las ganancias diferido

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

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

Pasivos impositivos diferidos

(Valores expresados en miles de USD)

	Activos fijos	Inventarios	Activos intangibles y otros	Total
Al inicio del ejercicio	702,415	15,255	125,793	843,463
Diferencias por conversión	(461)	-	(2,059)	(2,520)
Disminución por venta de subsidiarias (*)	(637)	-	-	(637)
Cargo a otros resultados integrales	-	-	4,061	4,061
Pérdida / (ganancia) del estado de resultados	(31,487)	12,253	(23,449)	(42,683)
Al 31 de diciembre de 2021	669,830	27,508	104,346	801,684

(Valores expresados en miles de USD)

	Activos fijos	Inventarios	Activos intangibles y otros	Total
Al inicio del ejercicio	651,339	19,396	118,062	788,797
Diferencias por conversión	1,644	-	253	1,897
Altas por combinaciones de negocios (**)	89,306	-	43,397	132,703
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(1,194)	(1,194)
Resultado (ganancia)	(39,874)	(4,141)	(34,725)	(78,740)
Al 31 de diciembre de 2020	702,415	15,255	125,793	843,463

Activos impositivos diferidos

(Valores expresados en miles de USD)

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(21,208)	(85,937)	(480,149)	(206,958)	(794,252)
Diferencias por conversión	506	606	80	1,195	2,387
Disminución por venta de subsidiarias (*)	-	93	-	11	104
Cargo a otros resultados integrales	-	-	-	2,587	2,587
Pérdida / (ganancia) del estado de resultados	(4,381)	201	(5,694)	26,538	16,664
Al 31 de diciembre de 2021	(25,083)	(85,037)	(485,763)	(176,627)	(772,510)

(Valores expresados en miles de USD)

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(19,653)	(93,404)	(382,832)	(181,606)	(677,495)
Diferencias por conversión	1,804	513	1,996	644	4,957
Altas por combinaciones de negocios (**)	(7,452)	(24,580)	(33,598)	(34,974)	(100,604)
Cargo a otros resultados integrales	-	-	-	(1,952)	(1,952)
Pérdida / (ganancia) del estado de resultados	4,093	31,534	(65,715)	10,930	(19,158)
Al 31 de diciembre de 2020	(21,208)	(85,937)	(480,149)	(206,958)	(794,252)

(*) Relacionado a la venta de Geneva. Ver nota 6 de estos Estados Contables Consolidados.

(**) Relacionado a la adquisición de IPSCO. Ver nota 33 de estos Estados Contables Consolidados.

Los activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas imponibles de las subsidiarias de Tenaris se reconocen en la medida en que se considere probable que las ganancias imponibles futuras estarán disponibles contra las cuales tales pérdidas se pueden utilizar en el futuro previsible. Este monto incluye USD461 millones relacionados con subsidiarias de los EE.UU., principalmente debido al reconocimiento acelerado de depreciaciones fiscales, así como a los montos relacionados a la adquisición de IPSCO en 2020. El saldo restante corresponde principalmente a subsidiarias de Tenaris en Canadá, Colombia y Arabia Saudita. Estas subsidiarias han incurrido en pérdidas fiscales en los últimos uno o dos años. Tenaris ha concluido que estos activos por impuestos diferidos serán recuperables con base en los planes de negocios y presupuestos.

Aproximadamente el 100% de las pérdidas fiscales reconocidas, tienen una fecha de vencimiento mayor a 5 años, o no vencen.

Al 31 de diciembre de 2021, el activo impositivo diferido neto no reconocido ascendía a USD173.3 millones. Las pérdidas fiscales no reconocidas con fechas de vencimiento de menos de 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años o sin fecha de vencimiento son, aproximadamente, 2.1%, 27.8% y 70.1%, respectivamente.

21 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)

El análisis de recuperabilidad estimado de los activos por impuesto diferido y liquidación de pasivos por impuesto diferido es el siguiente:

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Activos por impuestos diferidos a recuperar después de 12 meses	(611,552)	(640,603)
Pasivos por impuestos diferidos a liquidar después de 12 meses	782,128	840,892

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Activo impositivo diferido	(245,547)	(205,590)
Pasivo impositivo diferido	274,721	254,801
	29,174	49,211

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
(Valores expresados en miles de USD)		
Al inicio del ejercicio	49,211	111,302
Diferencias por conversión	(133)	6,854
Altas por combinaciones de negocios	-	32,099
Disminución por venta de subsidiarias	(533)	-
Cargo a otros resultados integrales	6,648	(3,146)
Resultado (ganancia)	(26,019)	(97,898)
Al cierre del ejercicio	29,174	49,211

22 Otras deudas

(i) Otras deudas no corrientes

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Beneficios posteriores al retiro	111,904	136,811
Otros beneficios de largo plazo	71,345	64,928
Diversos	48,432	43,896
	231,681	245,635

Beneficios posteriores al retiro

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
No fondeados	103,841	115,774
Fondeados	8,063	21,037
	111,904	136,811

22 Otras deudas (Cont.)

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

Beneficios posteriores al retiro (Cont.)

▪ **No fondeados**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
(Valores expresados en miles de USD)		
Valores al inicio del ejercicio	115,774	125,573
Costo del servicio corriente	5,728	4,796
Costo por intereses	5,997	6,496
Reducciones y acuerdos	(422)	(1,237)
Remediciones (*)	3,174	(2,230)
Diferencias de conversión	(3,716)	(415)
Altas por combinaciones de negocios (**)	-	1,566
Beneficios pagados por el plan	(13,539)	(22,955)
Reclasificado al pasivo corriente	(8,884)	-
Otros	(271)	4,180
Al cierre del ejercicio	103,841	115,774

(*) Por 2021, una pérdida de USD0.7 millones es atribuible a premisas demográficas y una pérdida de USD 2.5 millones a premisas financieras. Por 2020, una pérdida de USD1.6 millones es atribuible a premisas demográficas y una ganancia de USD3.8 millones a premisas financieras.

(**) Relacionado a la adquisición de IPSCO. Ver nota 33 de estos Estados Contables Consolidados.

Las premisas actuariales para los planes más relevantes fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Tasa de descuento	1% - 7%	1% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	0% - 3%	0% - 3%

Al 31 de diciembre de 2021, un incremento / (disminución) del 1% en la premisa de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD5.9 millones y USD6.7 millones respectivamente y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un incremento / (disminución) en la obligación de beneficios definidos de USD3.5 millones y USD3.2 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, es infrecuente que esto ocurra y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

▪ **Fondeados**

Los importes expuestos en el estado de posición financiera para el ejercicio actual y el previo son detallados a continuación:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
(Valores expresados en miles de USD)		
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	159,528	176,309
Valor razonable de los activos del plan	(160,504)	(157,335)
Pasivo (*)	(976)	18,974

(*) En 2021 y 2020, USD9 millones y USD2.1 millones correspondientes a un plan con valor excedente fueron reclasificados a otros activos no corrientes, respectivamente.

22 Otras deudas (Cont.)

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

Beneficios posteriores al retiro (Cont.)

▪ **Fondeados (Cont.)**

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Al inicio del ejercicio	176,309	160,412
Diferencias de conversión	356	2,148
Costo del servicio corriente	222	850
Costo por intereses	4,190	5,009
Remediciones (*)	(7,019)	18,025
Beneficios pagados	(14,530)	(9,266)
Otros	-	(869)
Al cierre del ejercicio	159,528	176,309

(*) Por 2021 una ganancia de USD0.4 millones es atribuible a premisas demográficas y una ganancia de USD6.6 millones a premisas financieras. Por 2020 una pérdida de USD3.7 millones es atribuible a premisas demográficas y una pérdida de USD14.3 millones a premisas financieras.

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Al inicio del ejercicio	(157,335)	(145,160)
Diferencias de conversión	(250)	(1,729)
Retorno sobre los activos del plan	(3,793)	(4,411)
Remediciones	(10,817)	(10,396)
Contribuciones pagadas por el plan	(3,338)	(5,017)
Beneficios pagados por el plan	14,530	9,266
Otros	499	112
Al cierre del ejercicio	(160,504)	(157,335)

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Instrumentos de capital	49.2%	49.3%
Instrumentos de deuda	46.7%	46.8%
Otros	4.1%	3.9%

Las premisas actuariales utilizadas para los planes más relevantes fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Tasa de descuento	2 % - 3 %	1 % - 3 %
Tasa de incremento en la compensación	0 % - 3 %	0 % - 3 %

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

Al 31 de diciembre de 2021, un incremento / (disminución) del 1% en las premisas de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD14.9 millones y USD18.1 millones respectivamente y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un incremento / (disminución) en la obligación de beneficios definidos de USD1.5 millones y USD1.5 millones respectivamente. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en la tasa de descuento y la tasa de compensación manteniendo constante las demás variables. En la práctica, esto es infrecuente que ocurra y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

22 Otras deudas (Cont.)

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

Beneficios posteriores al retiro (Cont.)

▪ **Fondeados (Cont.)**

El monto de las contribuciones esperadas a pagar durante el año 2022 asciende aproximadamente a USD0.8 millones.

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

(ii) *Otras deudas corrientes*

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
(Valores expresados en miles de USD)		
Sueldos y cargas sociales a pagar	174,794	175,175
Diversos	28,931	27,651
	203,725	202,826

23 Provisiones no corrientes

Pasivos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
(Valores expresados en miles de USD)		
Valores al inicio del ejercicio	73,218	54,599
Diferencias de conversión	(2,476)	(5,739)
Altas por combinaciones de negocios (*)	-	26,542
Provisiones adicionales / (reversiones)	13,896	478
Reclasificaciones	4,014	557
Usos	(5,096)	(3,219)
Al cierre del ejercicio	83,556	73,218

(*) Relacionado a la adquisición de IPSCO. Ver nota 33 de estos Estados Contables Consolidados.

24 Provisiones corrientes

(i) *Deducidas del activo*

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021	Provisiones para créditos por ventas incobrables	Provisiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
(Valores expresados en miles de USD)			
Valores al inicio del ejercicio	(53,676)	(3,917)	(263,635)
Diferencias de conversión	111	227	1,877
Disminución por venta de subsidiarias (*)	2	10	405
Provisiones (adicionales) / reversas	4,297	379	(23,296)
Usos	2,146	95	38,875
Al 31 de diciembre de 2021	(47,120)	(3,206)	(245,774)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020	Provisiones para créditos por ventas incobrables	Provisiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
(Valores expresados en miles de USD)			
Valores al inicio del ejercicio	(48,782)	(4,892)	(217,717)
Diferencias de conversión	(37)	801	1,560
Altas por combinaciones de negocios (**)	(1,930)	-	(76,776)
Provisiones (adicionales)	(4,644)	(1,263)	(35,809)
Usos	1,717	1,437	65,107
Al 31 de diciembre de 2020	(53,676)	(3,917)	(263,635)

(*) Relacionado a la venta de Geneva. Ver nota 6 de estos Estados Contables Consolidados.

(**) Relacionado a la adquisición de IPSCO. Ver nota 33 de estos Estados Contables Consolidados.

24 Previsiones corrientes (Cont.)

(ii) Pasivos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 (Valores expresados en miles de USD)	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias (*)	Total
Valores al inicio del ejercicio	1,795	10,484	12,279
Diferencias de conversión	(3)	(736)	(739)
Previsiones adicionales / (reversiones)	3,506	7,596	11,102
Reclasificaciones	-	(4,014)	(4,014)
Usos	(3,830)	(5,476)	(9,306)
Al 31 de diciembre de, 2021	1,468	7,854	9,322

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 (Valores expresados en miles de USD)	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias (*)	Total
Valores al inicio del ejercicio	5,867	11,150	17,017
Diferencias de conversión	(5)	(975)	(980)
Altas por combinaciones de negocios (**)	116	398	514
Previsiones adicionales / (reversiones)	9,728	1,751	11,479
Reclasificaciones	-	(557)	(557)
Usos	(13,911)	(1,283)	(15,194)
Al 31 de diciembre de, 2020	1,795	10,484	12,279

(*) Otros juicios y contingencias incluyen principalmente juicios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de empleados, impositivos y medioambientales.

(**) Relacionado a la adquisición de IPSCO. Ver nota 33 de estos Estados Contables Consolidados.

25 Instrumentos financieros derivados

Valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados

Los valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados, de acuerdo con la NIIF 13 son los siguientes:

(Valores expresados en miles de USD)	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2021	2020
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	2,472	10,119
Otros instrumentos derivados	8,843	1,330
Contratos con valores razonables positivos	11,315	11,449
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	(147)	(2,250)
Otros instrumentos derivados	(11,181)	(967)
Contratos con valores razonables negativos	(11,328)	(3,217)
Total	(13)	8,232

25 Instrumentos financieros derivados (Cont.)

Contratos derivados de moneda extranjera y operaciones de cobertura

Tenaris aplica contabilidad de cobertura para ciertos flujos de caja de proyecciones altamente probables. Los valores razonables netos de tipo de cambio derivados y aquellos derivados que fueron designados para contabilidad de cobertura al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes:

(Valores expresados en miles de USD)

Moneda de compra	Moneda de venta	Plazo	Valor razonable a		Reserva de cobertura	
			2021	2020	2021	2020
MXN	USD	2022	1,444	9,838	(93)	156
USD	MXN	2022	(838)	(5)	-	-
EUR	USD	2022	(7,670)	543	(7,430)	-
USD	EUR	2023	9,092	(1,969)	8,258	5
JPY	USD	2022	(269)	94	557	(4,958)
USD	BRL	2022	(1,030)	412	-	85
USD	KWD	2021	-	(246)	-	(59)
USD	CAD	2022	(246)	-	-	-
USD	GBP	2022	(55)	(49)	-	-
USD	CNY	2022	(130)	(482)	-	-
BRL	USD	2022	(238)	-	-	-
Otros		2022	(73)	96	(33)	-
Total			(13)	8,232	1,259	(4,771)

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Reserva en patrimonio Dic-2019	Movimientos 2020	Reserva en patrimonio Dic-2020	Movimientos 2021	Reserva en patrimonio Dic-2021
Diferencia de cambio	2,591	(7,362)	(4,771)	6,030	1,259
Total Cobertura de flujos de caja	2,591	(7,362)	(4,771)	6,030	1,259

Tenaris estima que la reserva por cobertura correspondientes a instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2021, será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2022 y 2023. Para información sobre la reserva por cobertura contable, ver Sección III.D de estos Estados Contables Consolidados.

26 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

(i) Contingencias

Tenaris está sujeta a varios reclamos, litigios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de clientes, empleados, impositivos 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 usualmente 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, en gran parte de estos reclamos, litigios y otros procedimientos, la Compañía no puede hacer una estimación confiable del efecto financiero esperado que resultará finalmente del procedimiento. En esos casos, la Compañía no ha registrado una provisión para el posible resultado de estos casos.

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

(i) *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 para llegar a un acuerdo transaccional. En un número limitado de casos en curso, la Compañía pudo hacer una estimación confiable de la pérdida o rango de pérdida probable y dependiendo de la probabilidad de ocurrencia, en algunos casos 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 Contables Consolidados 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 la Compañía podría incurrir en un cargo a resultados que podría tener un efecto material adverso en sus resultados de operaciones, condiciones financieras, patrimonio neto y flujos de efectivo.

Debajo se expone un resumen descriptivo sobre los procedimientos legales materiales de Tenaris a la fecha de estos Estados Contables Consolidados. Adicionalmente, la Compañía 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, una subsidiaria brasilera de la Compañía, 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 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, se requeriría una oferta por 182,609,851 acciones ordinarias de Usiminas no pertenecientes al grupo controlante de Usiminas, y Confab tendría un 17.9% de las acciones en la oferta.

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de 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, 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 la corte de apelaciones. El 5 de marzo de 2018, la corte de apelaciones dictaminó que la apelación de CSN no cumplía con los requisitos para la presentación ante el Tribunal Superior de Justicia y rechazó la apelación. El 8 de mayo de 2018 la CSN apeló contra dicha resolución y el 22 de enero de 2019, la corte de apelaciones 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 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.

La Compañía 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 brasilero de valores (“CVM”) en febrero de 2012 y diciembre de 2016, y las decisiones del tribunal de primera y segunda instancia mencionadas anteriormente.

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

(i) *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 habría resultado en daños materiales a Veracel. Itaú Seguros S.A. (“Itaú”), la aseguradora de Veracel, 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. Por su parte, Veracel inició una segunda demanda contra Confab solicitando el reintegro del importe pagado como deducible del seguro con respecto al accidente de 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 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, el tribunal posteriormente homologó el acuerdo mencionado y, en consecuencia, se dio por finalizado el reclamo.
- 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 BRL82 millones (aproximadamente USD14.7 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 BRL70.3 millones (aproximadamente USD12.6 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 Compañía no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

▪ ***Investigación en curso***

La Compañía está en conocimiento de que autoridades brasileras, italianas y suizas han estado investigando si ciertos pagos anteriores al 2014 fueron hechos desde cuentas de entidades presuntamente asociadas con afiliadas de la Compañía a cuentas supuestamente vinculadas a individuos relacionados con Petróleo Brasileiro S.A. (“Petrobras”) y si tales pagos fueron destinados a beneficiar a la subsidiaria brasileras de la Compañía, Confab. Estos pagos, de existir, podrían violar ciertas leyes aplicables, incluyendo la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero de los Estados Unidos (“FCPA”, por sus siglas en inglés).

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 no se 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 Compañía contrató a un asesor externo en relación con la investigación de estos asuntos. Además, la Compañía notificó voluntariamente a la Comisión de Valores de los Estados Unidos (“SEC”) y al Departamento de Justicia de los EE.UU. (“DOJ”) en octubre de 2016.

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

(i) *Contingencias (Cont.)*

▪ ***Investigación en curso (Cont.)***

En julio de 2019, la fiscalía de Milán, Italia, completó una investigación preliminar respecto de los supuestos pagos e incluyó al presidente del Consejo de Administración y Director Ejecutivo de la Compañía, otros dos miembros del Consejo de Administración, Gianfelice Rocca y Roberto Bonatti, y al accionista controlante de la Sociedad, San Faustín en la investigación. La Compañía no es parte del proceso. El 22 de marzo de 2022, una vez concluida la etapa probatoria del juicio, la fiscal solicitó al tribunal de primera instancia de Milán a cargo del caso que impusiera sanciones al presidente del Consejo de Administración y Director Ejecutivo, a los otros dos miembros del Consejo de Administración y a San Faustín. Los asesores legales externos de la Compañía en Italia han confirmado que ni el expediente judicial ni el pedido de la fiscalía contienen o identifican evidencia alguna de involucramiento o conocimiento de las conductas alegadas por cualquiera de los tres directores. También se le informó a la Compañía que los acusados están convocados a presentar sus argumentos de defensa ante el tribunal el 19 de abril de 2022, que el tribunal debería dictar su sentencia el 26 de abril de 2022 y que los fundamentos de dicha sentencia podrían no estar disponibles en lo inmediato. La sentencia que dicte el tribunal de primera instancia podrá ser apelada por cualquiera de las partes ante un tribunal superior.

En junio de 2020, la Compañía tomó conocimiento de que la fiscalía pública de Brasil solicitó el procesamiento de varios individuos, entre ellos tres ejecutivos o ex ejecutivos de Confab y un ex agente de Confab acusándolos de presuntos actos de corrupción en relación a contratos celebrados entre 2007 y 2010, y lavado de dinero en relación a los pagos entre 2009 y 2013. Los procesos están en marcha. Ni la Compañía ni Confab son parte del proceso.

La Compañía continúa dando respuesta a pedidos de las autoridades pertinentes y cooperando con ellas. La Compañía ha entablado conversaciones con la SEC y el DOJ sobre una posible resolución de la investigación. No hay garantías de que las discusiones con la SEC y el DOJ den como resultado una resolución final de la investigación o, si se logra una resolución, el momento, el alcance y los términos de dicha resolución. En este momento, la Compañía no puede predecir el resultado de estas cuestiones o estimar el rango de potenciales pérdidas o riesgos sobre los negocios de la Compañía que pudieran resultar de la resolución de estos asuntos.

▪ ***Acciones judiciales colectivas***

Tras el anuncio de la Compañía 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 (*class period*) 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 Compañía y los individuos demandados inflaron el precio de las acciones de Tenaris al no revelar que el ingreso recibido por Ternium (en el que la Compañía 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. El 9 de octubre de 2020, el tribunal concedió en parte y denegó en parte las mociones de desestimación de los acusados. El tribunal concedió y denegó parcialmente la moción para desestimar los reclamos contra la Compañía y su Presidente y Director Ejecutivo. Además, el tribunal concedió las mociones para desestimar todas las reclamaciones contra San Faustín, Techint y el ex director financiero de Tenaris. El caso procederá ahora con base en los reclamos que sobrevivieron a la moción de desestimación. La gerencia cree que la Compañía tiene defensas meritorias a estos reclamos; sin embargo, 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.

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

(i) *Contingencias (Cont.)*

▪ ***Procedimiento impositivo 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 puede apelar ante los tribunales. El monto estimado de este reclamo es de BRL57.5 millones (aproximadamente USD10.3 millones). En esta etapa, la Compañía 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 conductas difamatorias por parte de TCT y solicitando una declaración de que ciertos productos de Global Tubing no infringen las patentes en poder de TCT. Posteriormente, TCT reclamó que ciertos productos de Global Tubing infringen las patentes de TCT. Desde entonces, Global Tubing ha tratado de invalidar dichas patentes. El 13 de diciembre de 2019, Global Tubing presentó una demanda modificada (incluyendo a 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 revenidos y templados. El 26 de marzo de 2021, un magistrado del juez principal en el caso, determinó que Global Tubing había establecido un caso prima facie que TCT había engañado a la oficina de patentes al no revelar un intento anterior de revenir y templar tubos enrollados. El 9 de abril de 2021, TCT presentó sus objeciones al fallo del magistrado ante el juez principal del caso. El 25 de agosto de 2021, el juez principal del caso confirmó la orden del magistrado y encontró posibles pruebas de la intención de cometer fraude en la oficina de patentes. Tal determinación no es definitiva. TCT está considerando varias vías para impugnar esta decisión. TCT cree que tiene defensas meritorias a este reclamo. Se esperaba que el juicio tuviera lugar en mayo 2022, pero es probable que se posponga. En este momento, no es posible 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 la Compañía, Dalmine, recibió el 27 de diciembre de 2019 una determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas relacionadas con el año fiscal 2014, 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. Al 31 de diciembre de 2021 el reclamo ascendía a EUR26.5 millones (aproximadamente USD30 millones), comprendiendo EUR20.7 millones (aproximadamente USD23.5 millones) en capital y EUR5.8 millones (aproximadamente USD6.5 millones) en intereses y multas.

El 14 de junio de 2021, Dalmine recibió la determinación fiscal relacionada al año 2015 con respecto a los mismos asuntos. La evaluación fiscal confirma la determinación preliminar incluida en el informe fiscal emitido por la autoridad fiscal en 2019. Al 31 de diciembre de 2021, estos reclamos adicionales ascienden a aproximadamente EUR10.3 millones (aproximadamente USD11.7 millones), que comprenden EUR8 millones (aproximadamente USD9 millones) en capital y EUR2.3 millones (aproximadamente USD2.7 millones) en intereses y multas.

El monto total reclamado por los años fiscales 2014 y 2015, asciende aproximadamente a EUR36.8 millones (aproximadamente USD41.7 millones), de los cuales EUR28.7 millones (aproximadamente USD32.5 millones) corresponden a capital y EUR8.1 millones (aproximadamente USD9.2 millones) a intereses y penalidades.

El 27 de julio de 2020, Dalmine interpuso un recurso de primera instancia ante el tribunal fiscal de Milán contra la determinación impositiva de 2014. La audiencia sobre esta apelación, originalmente programada para el 21 de junio de 2021, ha sido pospuesta para el 9 de mayo de 2022. Basado en la opinión de sus abogados, la Compañía considera que es poco probable que la resolución final de estos reclamos resulte en una obligación material.

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

(i) *Contingencias (Cont.)*

▪ ***Litigios de responsabilidad del producto***

La subsidiaria estadounidense de la Compañía, IPSCO, o sus subsidiarias, son partes en reclamos de responsabilidad por producto, que pueden ocasionar daños por un monto total estimado de aproximadamente USD15.5 millones, principalmente relacionado con una demanda que alega responsabilidad del producto y tergiversación negligente en la cual el demandante alega que los defectos en ciertas cubiertas provistas por IPSCO resultaron en tres fallas de 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.

▪ ***Investigaciones estadounidenses sobre derechos antidumping y derechos compensatorios***

El 27 de octubre de 2021, el Departamento de Comercio de EE.UU. (“DOC”) anunció el inicio de investigaciones sobre derechos antidumping de productos tubulares para la industria petrolera (“OCTG”) de Argentina, México y Rusia, y las investigaciones sobre derechos compensatorios de OCTG de Rusia y Corea del Sur. Las investigaciones fueron solicitadas por U.S. Steel Tubular Products, Inc., un pequeño número de otros productores estadounidenses de productos OCTG con costura y un sindicato de trabajadores siderúrgicos. El 22 de noviembre de 2021, la Comisión de Comercio Internacional (“ITC”) realizó una determinación preliminar de daño, lo que permitió que continuaran las investigaciones. Las investigaciones continúan actualmente, y es probable que las determinaciones finales del DOC y la ITC ocurran en la segunda mitad de 2022.

Tenaris, que importa OCTG de Argentina y México para complementar su significativa producción y en continuo crecimiento en los Estados Unidos, cree que la petición, el inicio de investigaciones del DOC y la determinación preliminar de daño son injustificados y está desafiando enérgicamente cualquier afirmación de que sus importaciones son objeto de comercio desleal o de que están causando o amenazando con dañar la industria nacional de OCTG nacional de EE.UU.

En este momento, la Compañía no puede predecir el resultado de este asunto o estimar el impacto potencial, si lo hubiera, que la resolución de este asunto pueda tener en el negocio de la Compañía.

(ii) *Compromisos y garantías*

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

- Varias subsidiarias de la Compañía celebraron un contrato con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 31 de diciembre de 2021, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por el plazo original de 14 años ascendía aproximadamente a USD34.6 millones
- Una subsidiaria de la Compañía 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 subsidiaria de la Compañía 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 la Compañía 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 subsidiaria de la Compañía se beneficiará de los ingresos de dicha venta.
- Una subsidiaria estadounidense de la Compañía firmó un contrato con Nucor Steel Memphis Inc. bajo el cual se compromete a comprar mensualmente un volumen mínimo específico de barras de acero a precios sujetos a ajustes trimestrales. El contrato entró en vigencia con la primera orden de compra, lo que ocurrió en abril de 2021, y permanecerá en vigencia por un período de 3 años. Al 31 de diciembre de 2021, el monto total estimado del contrato, calculado a precios actuales, era de aproximadamente USD150.6 millones. El contrato otorga a la subsidiaria de la Compañía el derecho de reducir temporalmente las cantidades que se comprarán en virtud del mismo al 75% del volumen mínimo acordado en caso de deterioros significativos en las condiciones económicas o de mercado prevalentes.

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

(ii) *Compromisos y garantías (Cont.)*

- Con cierre de la adquisición de IPSCO, una subsidiaria estadounidense de la Compañía 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 se convirtió en distribuidor exclusivo de los productos OCTG y tubería de TMK en Estados Unidos y Canadá. Al final del período de 6 años del AMD, TMK tendrá la opción de extender la duración del mismo por un período de 12 meses adicionales. Bajo el AMD, se requiere que la Compañía compre volúmenes mínimos especificados de productos OCTG y de tubería de línea fabricados por TMK, basado en la demanda agregada del mercado para la categoría de producto en los Estados Unidos en el año relevante. Considerando los eventos recientes descritos en nota 26 (i) de estos Estados Contables Consolidados “Investigaciones estadounidenses sobre derechos antidumping y derechos compensatorios”, y las determinaciones finales afirmativas del Departamento de Comercio de los EE.UU. del 28 de junio de 2021 y la imposición de una tasa de dumping final del 209.72% sobre las importaciones de productos tubulares de TMK, en febrero de 2022, la Compañía y TMK acordaron que no habrá requisito mínimo de compra anual para la categoría de productos OCTG para el año que finaliza el 31 de diciembre de 2022, y no habrá un requisito mínimo de compra anual para los productos de tubería de TMK bajo la AMD ni para el año del contrato que finaliza el 31 de diciembre de 2022, ni para ningún año de contrato posterior hasta el vencimiento del plazo de la AMD. La Compañía y TMK acordaron que, en caso de que el Departamento de Comercio de los EE.UU. emita una determinación negativa de dumping y daño con respecto a los productos OCTG de TMK o imponga aranceles o tarifas preliminares de antidumping o derechos compensatorios (o requiera una fianza o dinero en efectivo para cubrir dichos aranceles o tarifas ante una determinación final) de tal manera que la cantidad total de aranceles y tarifas sobre el valor de importación de los productos OCTG de TMK no exceda el 35%, entonces la Compañía y TMK participarán en discusiones y negociaciones de buena fe para determinar y acordar un requisito mínimo reducido de compra anual apropiado para la categoría de productos OCTG para el resto del año del contrato 2022 (de corresponder). Con respecto a los productos de tubería de TMK, la Compañía y TMK han acordado en entablar discusiones y negociaciones similares en caso de que la tasa de antidumping del 209.72% sobre las importaciones de productos de tubería de TMK se revoque o deje de estar vigente antes del vencimiento del plazo del AMD. Al 31 de diciembre de 2021, el compromiso de la Compañía bajo el AMD por el remanente del período totalizó en, aproximadamente, USD394.4 millones.
- Una subsidiaria de la Compañía celebró un contrato de un año, renovable por un año adicional, con Ternium México S.A. de C.V., bajo el cual se compromete a comprar mensualmente un volumen mínimo específico de barras de acero. El contrato entró en vigencia en marzo de 2021. Al 31 de diciembre de 2021, el compromiso total ascendía a aproximadamente USD15.8 millones. Se espera que este compromiso finalice en marzo de 2022.
- Una subsidiaria de la Compañía celebró un contrato con el proveedor Voestalpine Grobblech GmbH con el que se comprometió a comprar acero al carbono por un monto total de aproximadamente USD198.7 millones para usar en la fabricación de tubos relacionados con el proyecto NFXP-QatarGas.

Adicionalmente, Tenaris (i) solicitó cartas de crédito stand-by, así como garantías corporativas, que cubren ciertas obligaciones de Techgen tal como se describe en la nota 13 (c) de estos Estados Contables Consolidados, (ii) emitió garantías corporativas que aseguran ciertas obligaciones de GPC, como se describe en la nota 13 (d) de estos Estados Contables Consolidados; y (iii) emitió garantías de cumplimiento mayormente relacionadas a contratos comerciales de largo plazo con varios clientes y garantías de empresas matrices por aproximadamente USD3.000 millones, al 31 de diciembre de 2021.

(iii) *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 diciembre de 2021, 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.

27 Cancelación de la escritura de propiedad de Saudi Steel Pipe Company

A principios de 2021, la Compañía tomó conocimiento, a través del portal en línea del Ministerio de Justicia de Arabia Saudita, de que las escrituras electrónicas de ciertas parcelas de su subsidiaria en Arabia Saudita, SSPC, han quedado inactivas debido a una cancelación conforme a una orden judicial.

Los terrenos afectados, con una superficie total de 811.284 metros cuadrados, están ubicados en Dammam, Arabia Saudita, y fueron comprados a una entidad privada en febrero de 2010, conforme a un contrato de compraventa escrito debidamente suscripto por SSPC en pleno cumplimiento de las leyes del Reino de Arabia Saudita. La compra de los terrenos se realizó con anterioridad a que Tenaris adquiriera el 47.79% de SSPC en 2019. Las parcelas afectadas no forman parte de la planta productiva de SSPC, se han utilizado de forma parcial como depósito y tienen un valor en libros en los estados contables de Tenaris de USD56.2 millones.

A la fecha, ni la cancelación ni la orden judicial han sido notificadas a SSPC, ni se han hecho públicas de otro modo por las autoridades, y se desconoce el sustento legal de la orden judicial. El 4 de mayo de 2021, SSPC presentó una petición ante un comité especial ad-hoc recién creado en el Ministerio de Justicia de Arabia Saudita, buscando que se restablezcan sus títulos de propiedad. Al momento, no es posible predecir el resultado de este asunto.

28 Medidas de control de divisas en Argentina

Desde septiembre de 2019, el gobierno argentino ha impuesto y continúan en vigencia, significativas restricciones a las operaciones con divisas. Las restricciones se han endurecido con el tiempo. Las principales medidas aplicables vigentes son las descriptas a continuación:

- Los ingresos en moneda extranjera derivados de las exportaciones de bienes deben liquidarse en el mercado de cambios argentino, y convertirse a pesos argentinos, dentro de un período de 60 días (si se realiza a partes relacionadas) o 180 días (si se realiza a terceros) a partir de la fecha de exportación o, si se cobró antes, dentro de los cinco días del cobro.
- Los ingresos en moneda extranjera derivados de las exportaciones de servicios, deben liquidarse en el mercado de cambios, y convertirse a pesos argentinos dentro de los cinco días hábiles posteriores al cobro.
- El acceso al mercado de cambios para realizar pagos de importaciones de servicios de partes relacionadas (incluidas regalías) está sujeto generalmente a autorización del Banco Central de la República Argentina.
- El acceso al mercado de cambios para pagar importaciones de bienes y servicios prestados por terceros está sujeto a varias restricciones, incluyendo condiciones de pago que no pueden estar a la vista o que implican pagos por adelantado. Particularmente, requiere que el importador no tenga más de USD100.000 depositados en ninguna cuenta extranjera y deberá certificar que no ha accedido al mercado de cambios para vender bonos en moneda extranjera y no ha transferido bonos al exterior ni ha realizado canjes de valores transfronterizos en un período de 90 días anterior a la fecha de pago requerido por las importaciones, que no lo hará en un período de 90 días con posterioridad a la fecha en la que el Banco Central de la República Argentina proporciona las divisas, y que no eludirá tales restricciones mediante transferencias de fondos a ningún accionista que tenga más del 25% de participación con derecho a voto del importador ni a otras entidades que tengan directores comunes con el importador o sus accionistas de más del 25%.
- El acceso al mercado de cambios para pagar servicio de deuda (capital e interés) por deudas financieras con partes relacionadas requiere la previa aprobación por parte del Banco Central de la República Argentina, a menos que dichas deudas se obtengan y vendan en el mercado de cambios y sean convertidos en pesos argentinos después del 2 de octubre de 2020 y tengan una vida promedio no menor a 2 años.
- Las deudas con acreedores extranjeros superiores a USD2 millones con vencimiento antes del 31 de diciembre de 2021, deben refinanciarse en al menos el 60% del capital pendiente y por un período mínimo de 2 años.
- El acceso al mercado de cambios para realizar pagos de dividendos generalmente requiere autorización previa del Banco Central de la República Argentina.
- La Comisión de Valores de Argentina ha impuesto más restricciones en junio de 2021 y octubre 2021, que consisten en limitaciones semanales sobre la cantidad de bonos que las empresas argentinas podrían vender contra moneda extranjera.

Cuando son requeridas, las autorizaciones del Banco Central de la República Argentina rara vez se otorgan, si es que alguna vez se otorgan.

28 Medidas de control de divisas en Argentina (Cont.)

Las subsidiarias argentinas de Tenaris continúan teniendo acceso al mercado cambiario oficial para todas las importaciones de bienes y para la adquisición de servicios de partes no relacionadas. Por lo tanto, los activos y pasivos denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2021, han sido valuados a los tipos de cambio oficiales vigentes.

La posición financiera de Tenaris en pesos argentinos al 31 de diciembre de 2021, ascendía a una exposición pasiva neta de aproximadamente USD95 millones. Al 31 de diciembre de 2021, el patrimonio neto total de las subsidiarias argentinas, representó aproximadamente el 9% del patrimonio total de Tenaris y las ventas realizadas por subsidiarias argentinas durante el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2021, fue de aproximadamente un 20.4% del total de las ventas de Tenaris.

La gerencia sigue de cerca la evolución de las principales variables que afectan al negocio, identificando el impacto potencial en su situación económica y financiera y definiendo en cada caso la línea de actuación adecuada. Los Estados Contables Consolidados de la Compañía deben leerse teniendo en cuenta estas circunstancias.

Dado que el contexto de volatilidad e incertidumbre permanece vigente a la fecha de estos Estados Contables Consolidados, las regulaciones adicionales que podría imponer el gobierno argentino podrían restringir aún más la capacidad de nuestras subsidiarias argentinas de acceder al mercado oficial de cambios.

29 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2021	2020	2019
(i) Variaciones en el capital de trabajo			
Inventarios	(1,060,465)	828,796	311,459
Otros créditos y anticipos y créditos fiscales corrientes	(75,530)	74,877	(34,368)
Créditos por ventas	(334,781)	409,163	428,326
Otras deudas	(2,292)	(34,871)	(18,295)
Anticipos de clientes	43,744	(34,388)	16,844
Deudas comerciales	383,417	(184,442)	(180,857)
	(1,045,907)	1,059,135	523,109
(ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
Impuestos devengados	189,448	23,150	202,452
Impuestos pagados	(153,846)	(140,364)	(395,869)
	35,602	(117,214)	(193,417)
(iii) Intereses devengados netos de pagos			
Intereses devengados	(14,371)	8,627	(4,616)
Intereses recibidos	24,567	19,613	30,890
Intereses pagados	(21,559)	(28,778)	(30,655)
	(11,363)	(538)	(4,381)

30 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2021:

- San Faustín S.A. poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustín poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à.r.l., una sociedad de responsabilidad limitada (société à responsabilité limitée) luxemburguesa (“Techint”), quien es la titular del registro de las acciones de Tenaris mencionadas arriba.
- 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.
- No existían personas o grupo de personas controlantes de RP STAK.

30 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

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

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2021	2020	2019
(i) Transacciones			
(a) Ventas de productos y servicios			
Venta de productos a sociedades no consolidadas	71,879	20,183	20,577
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	76,467	18,243	69,972
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	4,161	5,829	5,620
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	49,268	5,049	4,386
	201,775	49,304	100,555
(b) Compras de productos y servicios			
Compra de productos a sociedades no consolidadas	294,929	84,485	174,588
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	32,453	12,892	51,765
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	9,763	6,979	9,404
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	13,806	18,133	54,514
	350,951	122,489	290,271

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 31 de diciembre de,	
	2021	2020
(ii) Saldos al final del período		
(a) Derivados de ventas / compras de bienes / servicios		
Créditos con sociedades no consolidadas	66,896	78,721
Créditos con otras sociedades relacionadas	33,122	4,447
Deudas con sociedades no consolidadas	(45,092)	(24,914)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(2,125)	(2,310)
	52,801	55,944
(b) Deudas financieras		
Pasivos por arrendamientos con sociedades no consolidadas	(1,936)	(2,042)
Pasivos por arrendamientos con otras sociedades relacionadas	(624)	(810)
	(2,560)	(2,852)

Además de las tablas anteriores, la Compañía emitió varias garantías a favor de Techgen y de GPC; para más detalles, consulte la nota 13 (c y d) y nota 26 (ii) de estos Estados Contables Consolidados. No existen otras garantías materiales a favor de otras sociedades relacionadas.

Remuneraciones de los directores y gerentes “Senior”

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019, la compensación en efectivo de los Directores y Gerentes senior alcanzó USD37.7 millones, USD27.4 millones y USD33.7 millones respectivamente. Estos montos incluyen beneficios en efectivo pagados a ciertos gerentes senior relacionados con la concesión de planes de retiro preexistentes. Adicionalmente, los Directores y Gerentes senior recibieron 382, 522 y 468 mil unidades por un total de USD3.9 millones, USD5 millones y USD4.8 millones respectivamente relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la nota II.P.3 Beneficios a los empleados - Planes de beneficio por retiro de estos Estados Contables Consolidados.

31 Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2021	2020	2019
Honorarios de auditoría	3,804	3,781	3,846
Honorarios relacionados de auditoría	220	134	50
Honorarios por impuestos	-	102	7
Otros honorarios	5	-	1
Total	4,029	4,017	3,904

32 Principales subsidiarias

A continuación, se detallan las principales subsidiarias de Tenaris junto con el porcentaje de tenencia directa e indirecta de cada compañía controlada al 31 de diciembre de 2021.

Sociedad	País en que están	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre de, (*)		
			2021	2020	2019
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brasil	Fabricación de tubos de acero con costura y bienes de capital	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A.	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias (excepto detalle) (a)	EE.UU.	Fabricación y comercialización de conexiones premium	100%	100%	100%
IPSCO TUBULARS INC. y subsidiarias	EE.UU.	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	NA
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias	EE.UU.	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
NKKTUBES (b)	Japón	Fabricación de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
P.T. SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Fabricación de productos de acero	89%	89%	89%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SAUDI STEEL PIPE CO.	Arabia Saudita	Fabricación de tubos de acero con costura	48%	48%	48%
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
SIDERCA SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL y subsidiarias	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPESSOAL LDA.	Portugal	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS BAY CITY, INC.	EE.UU.	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TENARIS CONNECTIONS BV	Países Bajos	Desarrollo, manejo y licencias de propiedad intelectual	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Compañía financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	EE.UU.	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD	Reino Unido	Comercialización de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias (excepto detalle) (c)	Uruguay	Comercialización de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS (NL) B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS S.àr.l.	Luxemburgo	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS TUBOCARIBE LTDA.	Colombia	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO, S.A.	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%

(*) Todos los porcentajes redondeados.

(a) Tenaris Investment S.àr.l. posee el 100% de las subsidiarias de Hydril a excepción de Technical Drilling & Production Services Nigeria Ltd. donde posea el 80% en 2019.

(b) Ver nota 35 "Acuerdo preliminar para rescindir el negocio conjunto NKKTubes" de estos Estados Contables Consolidados.

(c) Tenaris posee el 98.4% de Tenaris Supply Chain S.A. y el 40% de Tubular Technical Services Ltd y Pipe Coaters Nigeria Ltd., 49% de Amaja Tubular Services Limited, 49% de Tubular Services Angola Ltd. y 60% de Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes Ltd.

33 Combinaciones de negocio

Adquisición de IPSCO Tubulars, Inc.

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 final 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 caja, endeudamiento, capital de trabajo y otros ítems estimados por el vendedor a la fecha de cierre - fue de USD1,029 millones.

La Compañía ha comenzado a consolidar los saldos y resultados de operaciones de IPSCO a partir del 2 de enero de 2020.

La asignación 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
Propiedad, planta y equipo	503
Activos intangibles	170
Capital de trabajo	138
Efectivo y equivalentes de efectivo	4
Deudas bancarias y financieras	(53)
Provisiones	(27)
Otros activos y deudas, netos	(63)
Activos netos adquiridos	<u>672</u>

Como resultado de la adquisición, Tenaris reconoció un valor llave de aproximadamente USD357 millones, el cual posteriormente se desvalorizó totalmente durante el 2020 como consecuencia de la caída sin precedentes de los precios del petróleo, el deterioro en las condiciones comerciales y otros cambios en circunstancias.

34 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

En mayo de 2009 en el marco del Decreto Ley 6058, el presidente de Venezuela anunció la nacionalización de, entre otras compañías, las subsidiarias de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”) y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), en la cual la Compañía tiene una participación no controlante (conjuntamente, “las Compañías Venezolanas”) Tenaris y su subsidiaria controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (“Talta”), han promovido procedimientos arbitrales contra Venezuela ante el CIADI en Washington D.C., en relación con estas expropiaciones y obtuvieron laudos favorables, los cuales son definitivos e inapelables.

Matesi

El 29 de enero de 2016, el tribunal publicó su laudo respecto del procedimiento de arbitraje relativo a la nacionalización de Matesi. El laudo confirmó la pretensión de Tenaris y Talta que Venezuela había expropiado sus inversiones en Matesi, en violación de la ley venezolana, así como los tratados bilaterales de inversión suscritos por Venezuela con la Unión Económica Belgo-Luxemburguesa y Portugal. El laudo concedió una indemnización de USD87.3 millones por las infracciones y ordenó a Venezuela a pagar una suma adicional de USD85.5 millones por intereses anteriores al laudo, ascendiendo a un importe total de USD173.1 millones (incluyendo USD0.3 millones de honorarios legales), pagadero en su totalidad y neto de cualquier impuesto, derecho o carga venezolana aplicable. El tribunal concedió a Venezuela un período de gracia de seis meses desde la fecha del laudo para realizar el pago total de la suma adeudada, sin incurrir en intereses posteriores al laudo y resolvió que, si no se realizara el pago, o el pago total, los intereses posteriores al laudo aplicarán a una tasa del 9% anual, compuesto en períodos semestrales desde la fecha de la adjudicación hasta el pago total. Al 31 de diciembre de 2021, los intereses posteriores a la adjudicación, calculados a la tasa de adjudicación, ascendieron aproximadamente a USD117.4 millones y, consecuentemente, el monto total adeudado por Venezuela bajo el laudo al 31 de diciembre de 2021 ascendía a USD290.5 millones.

El 8 de junio de 2018, Tenaris y Talta presentaron una acción en una corte federal del Distrito de Columbia para reconocer y ejecutar el laudo en los Estados Unidos. El 17 de julio de 2020, la Corte dictó sentencia reconociendo el laudo Matesi. La sentencia ordena a Venezuela a pagarle a Tenaris y a Talta un monto de USD256.4 millones, incluyendo lo principal y los intereses posteriores a la adjudicación hasta la fecha de la sentencia, y establece que los intereses posteriores a la sentencia se acumulen sobre esta suma a la tasa federal de los EE.UU. Al 31 de diciembre de 2021, los intereses posteriores a la adjudicación, calculados a la tasa de adjudicación, ascendieron aproximadamente a USD0.2 millones y, consecuentemente, el monto total adeudado por Venezuela bajo el laudo al 31 de diciembre de 2021, ascendía a USD256.6 millones. Sin embargo, es posible que la sentencia no se ejecute en los EE.UU. en la medida en que lo prohíban las regulaciones de sanciones a Venezuela emitidas por la Oficina de Control de Activos Extranjeros del Departamento del Tesoro de EE.UU. actualmente vigentes.

34 Nacionalización de subsidiarias venezolanas (Cont.)

Tavsa y Comsigua

El 12 de diciembre de 2016, el tribunal emitió su laudo que respalda el reclamo de Tenaris y Talta de que Venezuela ha expropiado sus inversiones en Tavsa y Comsigua en violación de los tratados bilaterales de inversión firmados por Venezuela con la Unión Económica Bélgica-Luxemburgo y Portugal. El laudo otorgó una indemnización de USD137 millones y ordenó a Venezuela a pagar un monto adicional de USD76 millones en intereses previos al laudo y reembolsar a Tenaris y a Talta USD3.3 millones en honorarios legales y costos administrativos del CIADI. Además, se ordenó a Venezuela pagar intereses desde el 30 de abril de 2008 hasta el día de pago efectivo a una tasa equivalente a LIBOR + 4% anual. Al 31 de diciembre de 2021, los intereses posteriores a la adjudicación ascendieron a aproximadamente USD68.5 millones y, consecuentemente, el monto total adeudado por Venezuela bajo el laudo al 31 de diciembre de 2021 ascendía a USD284.8 millones.

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 en los Estados Unidos. El 24 de agosto de 2021, el tribunal dictó sentencia a favor de Tenaris y Talta y en contra de Venezuela por un monto de USD276.9 millones, con intereses posteriores al fallo que se acumulan a partir de la fecha del fallo a la tasa de interés federal legal posterior al fallo. El 5 de noviembre de 2021, el tribunal, en respuesta a una moción de Tenaris y Talta, modificó el monto de la sentencia a USD280.6 millones, con intereses posteriores a la sentencia que continuaron acumulándose a partir del 24 de agosto de 2021, a la tasa de interés federal legal posterior a la sentencia. Al 31 de diciembre de 2021, los intereses posteriores a la sentencia calculados a la tasa de sentencia de EE.UU. ascendieron aproximadamente USD0.1 millones y, consecuentemente, el monto total adeudado por Venezuela bajo el laudo al 31 de diciembre de 2021 ascendía a USD280.7 millones. Sin embargo, es posible que la sentencia no se ejecute en los EE.UU. en la medida en que lo prohíban las regulaciones de sanciones a Venezuela emitidas por la Oficina de Control de Activos Extranjeros del Departamento del Tesoro de EE.UU. actualmente vigentes.

Al 31 de diciembre de 2021, Tenaris y sus subsidiarias tienen cuentas netas por cobrar relacionadas a su interés en las compañías venezolanas por un monto total de aproximadamente USD48.7 millones. Ver nota III.B de estos Estados Contables Consolidados.

35 Otra información relevante

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

En 2019, Tenaris firmó un acuerdo con PAO Severstal para construir y operar una planta de tubos con costura con una capacidad de producción anual de 300.000 toneladas para producir productos OCTG en Surgut, en el oeste de Siberia, Federación de Rusia. Tenaris tiene un 49% de interés en la compañía, y PAO Severstal tiene el 51% restante. En 2019, Tenaris contribuyó con USD19.6 millones en el proyecto. Posteriormente, no se hicieron contribuciones adicionales.

En 2020, PAO Severstal y Tenaris suspendieron la construcción debido a las condiciones del mercado y la pandemia.

En diciembre de 2021, las partes decidieron mantener la iniciativa en espera y continuar evaluando la situación en los mercados relevantes y la dinámica de costos para determinar los próximos pasos del acuerdo.

Acuerdo para construir una planta de roscado de conexiones premium de tubos de acero en Baotou

En 2020, Tenaris entró en un negocio conjunto con Inner Mongolia Baotou Steel Union Co. Ltd. ("Baotou Steel") para construir una planta de roscado de conexiones premium para terminar los tubos de acero producidos por nuestro socio del negocio conjunto, Baotou, China, y venderlos al mercado doméstico. Según el acuerdo, Tenaris posee el 60% de las acciones del negocio conjunto, mientras que Baotou Steel posee el 40% restante.

La planta, que se estima requerirá de una inversión total de USD32.6 millones, se planea tendrá una capacidad de producción anual de 70.000 toneladas. Una inversión inicial de USD29.8 millones, que permitirá que la instalación produzca 45.000 toneladas anuales, se estima se complete y comience a operar a principios del año 2022. Durante el 2020 y 2021, Tenaris contribuyó con USD2.3 y USD15.6 millones, respectivamente, en el proyecto.

35 Otra información relevante (Cont.)

Acuerdo preliminar para rescindir el negocio conjunto NKKTubes

La planta de fabricación de tubos sin costura de Tenaris en Japón, ubicada en el complejo siderúrgico de Keihin, propiedad de JFE Holdings Inc (“JFE”), es operada por NKKTubes, una sociedad propiedad en un 51% de Tenaris y en un 49% de JFE. Las barras de acero y otros insumos y servicios esenciales para NKKTubes se suministran en virtud de un acuerdo a largo plazo de JFE.

El 27 de marzo de 2020, JFE informó a Tenaris su decisión de suspender en forma permanente, a partir del ejercicio fiscal que finaliza en marzo de 2024, las operaciones de sus instalaciones productoras de acero ubicadas en el complejo Keihin. A la luz de ese suceso, Tenaris y JFE entablaron conversaciones y finalmente determinaron que el proyecto ya no era económicamente sustentable. En consecuencia, el 2 de noviembre de 2021 acordaron terminar amistosamente su negocio conjunto y liquidar NKKTubes. El acuerdo preliminar prevé el cierre de las operaciones de fabricación para fines de junio de 2022, la terminación de todos los acuerdos que permitieron la operación del negocio conjunto, y la asignación entre las partes de los costos de disolución y liquidación relacionados. Tenaris y JFE continúan discutiendo otros aspectos de la disolución del negocio conjunto, con vistas a llegar a un acuerdo definitivo antes de junio de 2022. Tenaris y JFE también se comprometen a garantizar la continuidad del suministro de material tubular, incluidos productos de aleación “Cromo13”, a los clientes internacionales después del cierre de NKKTubes.

La gerencia determinó que la decisión de las partes de rescindir el negocio conjunto de NKKTubes constituía un indicador de desvalorización y, consecuentemente, realizó una prueba de desvalorización reconociendo un cargo de aproximadamente USD57 millones, que impactaron en la propiedad, planta y equipo y activos intangibles de NKKTubes. Además, el 31 de diciembre de 2021, la Compañía tiene una reserva positiva de ajuste de conversión monetaria de aproximadamente USD140 millones de los cuales USD71 millones corresponden a los propietarios de la casa matriz. La reserva de participación no controlante asciende a aproximadamente USD25 millones. Estos saldos serán reclasificados a los resultados de la Compañía en el período en que se produzca la transacción final.

36 Pandemia de COVID-19, la situación de la industria del petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris

La rápida expansión de la pandemia de COVID-19 alrededor del mundo y las medidas de contención adoptadas por los gobiernos desencadenaron una grave caída de la actividad económica mundial y precipitaron una fuerte crisis en el sector energético. La demanda de petróleo y gas disminuyó en forma significativa en el primer semestre del 2020, causando el colapso de los precios y un marcado exceso de oferta, el rápido aumento de excedentes de inventarios y la consiguiente caída de las inversiones en la actividad de perforación por parte de los clientes de Tenaris del sector de petróleo y gas. La Compañía tomó medidas rápidas para mitigar el impacto de la crisis y adaptar las operaciones de Tenaris en cada país para cumplir con las normas y requisitos aplicables y contener los efectos de la crisis global. En respuesta al brote de COVID-19, varios países, incluidos países en donde Tenaris opera (como Argentina, China, Colombia, Italia, México, Arabia Saudita y Estados Unidos) tomaron medidas para mitigar y contener el virus, incluidas prohibiciones de actividades comerciales y cierre de instalaciones industriales. La Compañía implementó un programa mundial de reestructuración y contención de costos destinado a preservar sus recursos financieros y posición de liquidez global y mantener la continuidad de sus operaciones; ajustó los niveles de producción en sus plantas, incluso mediante el cierre temporal de ciertas instalaciones o líneas de producción y despidos en varias jurisdicciones, y redujo las inversiones de capital y capital de trabajo. Además, la Compañía implementó el trabajo a distancia y otras modalidades de trabajo flexibles y adoptó protocolos especiales en sus operaciones para proteger la salud y la seguridad de los empleados, clientes y proveedores de Tenaris. Si bien estas medidas tuvieron éxito en mitigar el impacto de la crisis sobre sus operaciones, si nuevas, y más contagiosas, variantes del virus demuestran ser resistentes a las vacunas disponibles y se imponen nuevas medidas preventivas en el futuro, sus operaciones podrían verse afectadas aún más y sus resultados impactarían negativamente. A pesar de la volatilidad económica como resultado de la presencia continua y las repercusiones del COVID-19, así como la incertidumbre sobre la duración futura y el alcance de la pandemia, la demanda del mercado de petróleo se acerca a los niveles previos a la pandemia y el de gas natural ya lo supera. Los precios del petróleo y gas natural también superan los niveles previos al COVID-19, mientras que la actividad de perforación de petróleo y gas aumenta constantemente en América del Norte y el resto del mundo, y los inventarios de OCTG se encuentran en niveles relativamente bajos en América del Norte y en niveles más normales en el resto del mundo. Las instalaciones industriales de Tenaris en América del Norte continúan aumentando para satisfacer una mayor demanda y algunas instalaciones (cerradas temporalmente durante el 2020), fueron reabiertas durante el 2021. En este contexto, aún con aumentos en los costos de las materias primas, energía y logística, los márgenes de Tenaris muestran una recuperación significativa en comparación con el 2020.

36 Pandemia de COVID-19, la situación de la industria del petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris (Cont.)

Con el propósito de evaluar la exposición de la Compañía a los efectos de pandemia del COVID-19 y su impacto sobre su negocio, posición financiera y desempeño, la gerencia ha llevado a cabo pruebas de desvalorización y está de cerca monitoreando la recuperabilidad de los activos de larga duración e impuestos diferidos, la gestión del riesgo financiero (en riesgos particulares de crédito y liquidez) y la suficiencia de sus provisiones para pasivos contingentes.

La Compañía también ha renegociado las obligaciones contractuales existentes con sus contrapartes para adecuar los compromisos a la disminución de la actividad. Como resultado, Tenaris está cumpliendo adecuadamente con todos los principales compromisos y garantías contractuales pendientes. Además, Tenaris no ha recibido ninguna subvención gubernamental significativa o medidas de apoyo públicas para los años 2021 y 2020, y no ha recibido, ni proporcionado, arreglos materiales en forma de financiamiento de la cadena de suministros.

A la fecha de estos Estados Contables Consolidados, el capital y los recursos financieros de Tenaris, y la posición de liquidez general, no se han visto afectados por este escenario. Tenaris cuenta con líneas de crédito no comprometidas y la gerencia cree que tiene un acceso adecuado a los mercados crediticios. Adicionalmente, Tenaris tenía una posición de efectivo neta de aproximadamente USD700^[1] millones a fines de diciembre de 2021 y un calendario de amortización de deuda manejable.

Considerando la posición financiera de Tenaris y los fondos proporcionados por las actividades operativas, la gerencia cree que la Compañía tiene recursos suficientes para satisfacer sus necesidades actuales de capital de trabajo, pagar su deuda y abordar los cambios a corto plazo de las condiciones comerciales.

La gerencia no espera revelar ni incurrir en ninguna contingencia material relacionada con COVID-19, y considera su provisión para créditos incobrables suficiente para cubrir los riesgos que pudieran surgir de créditos con clientes de acuerdo a la NIIF 9.

37 Hechos posteriores

Inversión para construir un parque eólico en Argentina

El 16 de febrero de 2022, el Consejo de Administración aprobó un plan de inversión para construir un parque eólico en Argentina con un costo de, aproximadamente, USD190 millones que reducirá las emisiones de CO₂ de Tenaris en ese país en alrededor de 150.000 toneladas por año, y abastecerá cerca del 50% de la demanda energética en el laminador integrado de tubos sin costura en Campana, Argentina. Se prevé que esta inversión se complete durante 2023.

Propuesta de dividendo anual

Una vez aprobadas las cuentas anuales de la Compañía en marzo de 2022, el Consejo de Administración de la Compañía prevé proponer, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas a ser realizada el 3 de mayo de 2022, el pago de un dividendo anual de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS), o aproximadamente USD484 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones pagado el 24 de noviembre de 2021. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), o aproximadamente USD331 millones serán pagados el 25 de mayo de 2022 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 23 de mayo de 2022. Estos Estados Contables Consolidados no reflejan este dividendo a pagar.

38 Actualización al 30 de marzo de 2022⁷

Conflicto armado entre Rusia y Ucrania y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris

El 24 de febrero de 2022, Rusia lanzó un ataque militar sobre Ucrania. En respuesta, los Estados Unidos, la Unión Europea y el Reino Unido han impuesto una ola de sanciones contra ciertas instituciones, empresas y ciudadanos rusos. El gobierno ruso respondió prohibiendo el acceso de aerolíneas a su espacio aéreo y estableció medidas económicas, incluidas restricciones a las transferencias de divisas al exterior por los residentes.

^[1] Caja neta/ Deuda es calculado de la siguiente manera:

Caja neta = Efectivo y equivalentes de efectivo + Otras inversiones (Corrientes y No corrientes) +/- Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones – Deudas bancarias y financieras (Corrientes y No corrientes).

⁷ Esta nota fue agregada posteriormente a la aprobación de estos Estados Contables Consolidados por el Directorio de la Compañía el 16 de febrero de 2022.

Conflicto armado entre Rusia y Ucrania y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris (Cont.)

Rusia es un importante proveedor de petróleo y gas en Europa y el resto del mundo, y Rusia y Ucrania son importantes proveedores globales de materias primas siderúrgicas y productos de acero semielaborados comercializados internacionalmente. Por ejemplo, antes del conflicto, Rusia producía entre 10% y 12% del petróleo mundial y abastecía 40% del gas natural de la Unión Europea, mientras que Rusia y Ucrania conjuntamente representaban alrededor de 50% del arrabio comercializado internacionalmente, cerca de 30% de los productos de acero semielaborados comercializados internacionalmente y una gran proporción de ferroaleaciones para aplicaciones siderúrgicas comercializadas internacionalmente.

A raíz del conflicto armado y las correspondientes sanciones, los precios del petróleo y gas se dispararon y las operaciones de comercio exterior que involucran a contrapartes rusas y ucranianas se han visto seriamente afectadas. Por ejemplo, los precios del petróleo aumentaron a aproximadamente USD130 por barril y los precios del gas en Europa aumentaron a más de USD60 por millón de BTU inmediatamente después de la invasión, pero luego retrocedieron a alrededor de USD120/bbl y USD30 por millón de BTU. Si bien es difícil predecir cómo se comportarán los precios de la energía y los *commodities* a medida que se desarrolle el conflicto, es probable que se registren mayores precios e incluso escasez de energía y materia prima utilizada en nuestras operaciones siderúrgicas (incluyendo gas natural y energía eléctrica, en particular en Europa, chatarra de acero, arrabio, DRI, HBI, ferroaleaciones, barras de acero, bobinas y planchas de acero) si se produce una interrupción seria en el abastecimiento de energía a Europa o en las operaciones de comercio exterior de materias primas siderúrgicas que involucren a contrapartes rusas y ucranianas.

Nuestras compras de materias primas a Rusia y Ucrania, utilizadas en nuestro proceso de producción, principalmente ferroaleaciones para nuestras operaciones globales y arrabio para nuestras operaciones europeas, ascendieron a aproximadamente USD34 millones en 2021. Estamos buscando insumos de fuentes alternativas en respuesta a la interrupción del suministro de Ucrania y el impacto de las sanciones a los insumos de Rusia, y es posible que debamos pagar precios más altos para asegurarnos el suministro de las materias primas que necesitamos para nuestras operaciones siderúrgicas.

Nuestras ventas a clientes rusos representaron aproximadamente 0.2% de nuestras ventas globales en 2021. Hemos suspendido las ventas a nuestros clientes rusos y las compras a proveedores rusos que infringirían las sanciones aplicables. Asimismo, tenemos una oficina de representación en Moscú, que cuenta con 10 empleados. Tenaris está analizando alternativas con respecto al posible traslado o cierre de dicha oficina.

Como resultado del reciente conflicto armado que involucra a Rusia y Ucrania y la designación del accionista mayoritario de Severstal como persona sujeta a las sanciones de la UE y el Reino Unido, estamos evaluando el monto que se dará de baja de nuestra inversión en el *joint venture* en Rusia, que al 31 de diciembre de 2021 ascendió a USD16.8 millones.

Suspensión de la fabricación de equipamiento industrial en Brasil

El 21 de marzo de 2022, la Compañía anunció su decisión de reorganizar las actividades de su planta industrial Confab Equipamentos en Moreira César, Pindamonhangaba, San Pablo, Brasil. Las subsidiarias brasileñas de la Compañía discontinuarán la fabricación de equipamiento industrial y centrarán sus actividades completamente en la producción tubos con costura, varillas de bombeo, revestimientos y accesorios. La Compañía estima que esta decisión no tendrá un efecto significativo en su situación financiera y resultados de operación.



Alicia Mórdolo
Chief Financial Officer

⁸ Esta nota fue agregada posteriormente a la aprobación de estos Estados Contables Consolidados por el Directorio de la Compañía el 16 de febrero de 2022.

Estados Contables Anuales Auditados

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021



Informe de auditoría (*)

A los Accionistas de
Tenaris S.A.

Informe sobre los estados contables

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos expresan la imagen fiel de la situación patrimonial de Tenaris S.A. (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2021, y de los resultados de sus operaciones por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con los requerimientos regulatorios y legales de Luxemburgo relativos a la preparación y presentación de estados contables.

Nuestra opinión es consistente con nuestro informe adicional al Comité de Auditoría del Directorio de la Compañía (el "Comité de Auditoría").

Información que hemos auditado

Los estados contables de la Compañía comprenden:

el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2021;
estado de resultados por el ejercicio finalizado en dicha fecha; y
notas a los estados contables, que incluyen un resumen de los principales principios contables.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con el Reglamento (UE) N° 537/2014, la Ley del 23 de julio de 2016 sobre la profesión de auditoría (Ley del 23 de julio de 2016) y las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs) tal como fueron adoptadas para Luxemburgo por la "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Nuestras responsabilidades de acuerdo con el Reglamento (UE) N° 537/2014, la Ley del 23 de julio de 2016 y las NIAs tal como fueron adoptadas para Luxemburgo por la CSSF se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del *Réviseur d'entreprises agréé*" sobre la auditoría de los *estados contables*" de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad, incluyendo las Normas Internacionales de Independencia, emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA, por sus siglas en inglés) adoptado para Luxemburgo por la CSSF junto con los requerimientos éticos que son relevantes para nuestra auditoría sobre los estados contables. Hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas bajo dichos requerimientos éticos.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



A nuestro mejor saber y entender, declaramos que no hemos prestado servicios distintos a los de auditoría prohibidos por el artículo 5(1) del Reglamento de la UE N° 537/2014.

Los servicios distintos a los de auditoría que hemos prestado a la Compañía durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, se detallan en la Nota 9 a los estados contables.

Los servicios distintos a los de auditoría prestados por la red de firmas de PwC a la Compañía y sus subsidiarias por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021, se detallan en la Nota 31 de los Estados Contables Consolidados de la Compañía.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, fueron de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados contables del ejercicio actual. Estas cuestiones fueron abordadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados contables en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión separada sobre estas cuestiones.

Cuestión clave de la auditoría

Modo en que nuestra auditoría abordó la cuestión clave de la auditoría

*Recuperabilidad de la inversión en subsidiaria -
Tenaris Investments S.à r.l.*

La Nota 3 a los estados contables indica que al 31 de diciembre de 2021, Tenaris S.A. mantiene un 100% de interés sobre la Compañía privada Tenaris Investments S.à r.l. (Tenaris Investments). Esta inversión representa el 99.99% del total de activos de la Compañía. El valor en libros de la inversión asciende a 14,991 millones de dólares estadounidenses.

Nuestro enfoque de auditoría incluyó evaluar la recuperabilidad de la inversión en Tenaris Investments mediante la comparación de su valor en libros con los activos netos de Tenaris Investments, obtenidos de sus estados contables auditados.

Hemos focalizado nuestra auditoría en la recuperabilidad de esta inversión dada su significatividad financiera sobre el total de activos.

Otra información

El Directorio es responsable de la otra información. La otra información comprende la información detallada en el informe anual, incluyendo el reporte de gestión consolidado y el Informe de Gobierno Corporativo, pero no incluye los estados contables ni nuestro informe de auditoría sobre los mismos.

Nuestra opinión de auditoría sobre los estados contables no cubre la otra información, y no expresamos ningún tipo de aseguramiento sobre la misma.



En relación con nuestra auditoría sobre los estados contables, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados contables o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra manera aparenta ser materialmente errónea. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe un error material en esta otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio y de aquellos responsables del gobierno sobre los estados contables

El Directorio es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables de conformidad con los requerimientos regulatorios y legales de Luxemburgo relativos a la preparación y presentación de estados contables, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados contables, el Directorio es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en marcha y utilizando la presunción de empresa en marcha, a menos que el Directorio tenga la intención de liquidar la Compañía o de interrumpir sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Aquellos responsables del gobierno son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero.

El Directorio es responsable de presentar los estados contables en conformidad con los requerimientos previstos en el Reglamento Delegado 2019/815 sobre el Formato Electrónico Único Europeo (“Regulación ESEF”, por sus siglas en inglés).

Responsabilidades del “Réviseur d’entreprises agréé” sobre la auditoría de los estados contables

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de que los estados contables en su conjunto están libres de error material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con el Reglamento (UE) N° 537/2014, la Ley del 23 de julio de 2016 y con las NIAs como fueron adoptadas para Luxemburgo por la CSSF siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden surgir por fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de estos estados contables.

Como parte de una auditoría de conformidad con el Reglamento (UE) N° 537/2014, la Ley del 23 de julio de 2016 y con las NIAs como fueron adoptadas para Luxemburgo por la CSSF, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados contables, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar connivencia, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones erróneas, o la elusión del control interno;



- obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados en función de las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía;
- evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las correspondientes revelaciones realizadas por el Directorio;
- concluimos sobre si es adecuada la utilización del principio contable de empresa en marcha por parte del Directorio y, en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que hagamos referencia en nuestro informe de auditoría a las correspondientes revelaciones en los estados contables o, si dichas revelaciones fueran inadecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden generar que la Compañía deje de ser una empresa en marcha;
- evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados contables, incluyendo las revelaciones, y si los estados contables representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con aquellos responsables del gobierno en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos a aquellos responsables del gobierno una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos relevantes en relación con independencia, y les comunicamos todas las relaciones y otras cuestiones que puedan razonablemente considerarse que influyan sobre nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a aquellos responsables del gobierno, determinamos aquellas que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados contables del ejercicio actual y que son, por ende, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría a menos que disposiciones legales o regulatorias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Valoramos si los estados contables han sido preparados, en todos los aspectos materiales, en conformidad con los requerimientos previstos en la Regulación ESEF.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

El reporte de gestión consolidado es consistente con los estados contables y ha sido preparado conforme a los requerimientos legales aplicables.

El Informe de Gobierno Corporativo se incluye en el reporte de gestión consolidado. La información requerida por el artículo 68ter, párrafo (1) letras c) y d) de la Ley del 19 de diciembre de 2002 sobre el registro mercantil y de sociedades y sobre los registros contables y los balances anuales de las compañías, y sus modificatorias, es consistente con los estados contables y ha sido preparado de acuerdo con los requerimientos legales aplicables.



Hemos sido designados “Réviseur d’Entreprises Agréé” por la Asamblea General de Accionistas del 3 de mayo de 2021 y la duración ininterrumpida de nuestro encargo, incluyendo renovaciones previas y renombramientos, es de 20 años.

Hemos comprobado el cumplimiento de los estados contables de la Compañía al 31 de diciembre de 2021 con los requerimientos estatutarios relevantes previstos en la Regulación ESEF que son aplicables a los estados contables.

Para la Compañía se refieren al requerimiento de que los estados contables estén preparados en un formato XHTML válido.

En nuestra opinión, los estados contables de la Compañía al 31 de diciembre de 2021, identificados como Tenaris AR-2021-12-31-en, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, en conformidad con los requerimientos previstos en la Regulación ESEF.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representada por

Luxembourg, 30 de marzo de 2021

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'P.V.' followed by a stylized flourish.

Gilles Vanderweyen

(*) Traducción libre del documento original en inglés.

Tenaris S.A.
Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2021
(expresado en dólares estadounidenses)

	Nota(s)	DIC 2021 USD	DIC 2020 USD
ACTIVOS			
C. Activos fijos			
III. Activos financieros			
1. Participación en compañías afiliadas	3	14,990,658,193	15,348,618,449
		14,990,658,193	15,348,618,449
D. Activos corrientes			
II. Deudores			
4. Otros deudores			
a) a vencer y pagaderos dentro de un año		-	855
IV. Caja en bancos y en mano		339,638	254,060
E. Anticipos		42,056	48,190
		381,694	303,105
Total de activos		14,991,039,887	15,348,921,554
CAPITAL, RESERVAS Y PASIVOS			
A. Capital y reservas	4		
I. Capital suscrito		1,180,536,830	1,180,536,830
II. Prima de emisión y primas similares		609,732,757	609,732,757
IV. Reservas			
1. Reserva legal	5	118,053,683	118,053,683
V. Ganancia de ejercicios anteriores		13,241,701,857	15,908,055,291
VI. Pérdida del ejercicio		(39,866,098)	(2,418,440,700)
VII. Dividendo interino	7	(153,469,788)	(82,637,578)
		14,956,689,241	15,315,300,283
C. Acreedores			
6. Montos debidos a compañías afiliadas			
a) a vencer y pagaderos dentro de un año	8	13,016,693	19,990,081
b) a vencer y pagaderos dentro de más de un año	8	11,403,787	7,347,177
8. Otros acreedores			
a) Autoridades fiscales		5,457	116,079
c) Otros acreedores		-	-
i) a vencer y pagaderos dentro de un año		8,688,563	6,167,934
ii) a vencer y pagaderos a más de un año		1,236,146	-
		34,350,646	33,621,271
Total de capital, reservas y pasivos		14,991,039,887	15,348,921,554

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados contables

Tenaris S.A.**Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021
(expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota(s)	2021 USD	2020 USD
4. Otros ingresos operativos		1,134,180	1,332,639
5. Otros gastos externos	9	(8,384,641)	(7,436,190)
6. Gastos de personal		(1,448,013)	0
8. Otros gastos operativos	10	(30,764,930)	(22,011,736)
11. Otros intereses a cobrar e ingresos similares			
b) otros intereses e ingresos similares		263,681	2,229
13. Ajuste al valor de activos financieros y de inversiones mantenidas como activos corrientes	3	-	(2,389,291,348)
14. Intereses a pagar y gastos similares			
a) referentes a compañías afiliadas	11	(659,504)	(615,926)
b) otros intereses y gastos similares		<u>(1,414)</u>	<u>(414,455)</u>
16. Pérdida después de impuestos		(39,860,641)	(2,418,434,787)
17. Otros impuestos no expuestos bajo los ítems 1 a 16	12	<u>(5,457)</u>	<u>(5,913)</u>
18. Pérdida del ejercicio		<u>(39,866,098)</u>	<u>(2,418,440,700)</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados contables

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados

Note 1 – Información general

Tenaris S.A. (la “Compañía” o “Tenaris”) fue establecida el 17 de diciembre de 2001 bajo el nombre de Tenaris Holding S.A. como una sociedad pública de responsabilidad limitada (*société anonyme holding*) por el régimen de la Ley de 1929 de compañías holding de Luxemburgo. El 26 de junio de 2002, la Compañía cambió su nombre por el de Tenaris S.A. El 1 de enero de 2011 la Compañía se convirtió en una sociedad anónima ordinaria (*société anonyme*).

El objetivo de Tenaris es invertir principalmente en compañías que fabrican y distribuyen tubos de acero y otros negocios relacionados.

El año financiero comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año.

Tenaris prepara y publica estados contables consolidados que incluyen mayor información acerca de Tenaris y sus subsidiarias. Los estados contables consolidados están disponibles en la sede legal de la Compañía en 26, Boulevard Royal -4to piso, L-2449, Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo.

Nota 2 – Resumen de las principales políticas contables aplicadas

2.1 Bases de presentación

Estos estados contables han sido preparados de acuerdo con los requerimientos legales y regulatorios de Luxemburgo bajo la convención de costo histórico.

Las políticas contables y las reglas de valuación son, además de las establecidas por la ley del 19 de diciembre de 2002, determinadas y aplicadas por el Directorio.

La preparación de estos estados contables anuales requiere que la gerencia de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y presunciones que pueden afectar los importes registrados de los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados contables y a las cifras de ingresos y gastos registrados correspondientes a los ejercicios informados. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones. El área principal que involucra estimaciones o juicios significativas es la desvalorización de activos financieros (ver Nota 3). Durante el período no hubo cambios materiales en las estimaciones contables significativas.

La Compañía está evaluando cuidadosamente el impacto potencial del cambio climático y la transición energética en su negocio en términos de riesgos en sus mercados y sus activos físicos, y, en consecuencia, está adaptando su estrategia comercial. Estos eventos no afectaron materialmente los juicios y estimaciones de la administración utilizados en la preparación de estos saldos anuales.

2.2 Conversión a moneda extranjera

Los activos y pasivos denominados en monedas distintas del dólar estadounidense (“USD”) son convertidos a USD al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados contables, excepto los activos fijos tangibles e intangibles y las Participaciones en compañías afiliadas las cuales permanecen al tipo de cambio histórico del día de su incorporación. Las ganancias o pérdidas resultantes son reflejadas en el estado de resultados del ejercicio en el que se realizan. Únicamente las pérdidas cambiarias no realizadas son registradas en el estado de resultados. Los ingresos y egresos en monedas distintas del USD son convertidos a USD al tipo de cambio de la fecha de cada transacción.

2.3 Activos financieros

Las participaciones en compañías afiliadas están valuadas a precio de compra o contribución, incluyendo los costos generados por la operación.

La Compañía conduce pruebas de deterioro del valor de sus activos financieros, de acuerdo con las regulaciones de Luxemburgo.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados

Nota 2 – Resumen de las principales políticas contables aplicadas (Cont.)

2.3 Activos financieros (Cont.)

En caso de otra que una disminución transitoria con respecto al valor de los activos financieros, el valor en libros será reducido para reconocer esta disminución. Si hubiera un cambio en las razones por las cuales se realizaron los ajustes en los valores, estos ajustes pueden ser revertidos, de ser apropiado.

2.4 Deudores

Los deudores están valuados a su valor nominal. Éstos están sujetos a ajustes de valor en caso de verse comprometida su recuperabilidad. Estos ajustes de valor no se mantienen cuando las razones que hubieran provocado las correcciones de valor hayan dejado de ser aplicables.

2.5 Caja en bancos y en mano

La caja en bancos y en mano comprende principalmente caja en bancos y fondos de liquidez. Los activos registrados en caja en bancos y caja en mano son valuados a costo histórico que se aproxima al valor de mercado.

2.6 Acreedores

Los acreedores son valuados al valor nominal.

Nota 3 – Activos financieros

Participación en compañías afiliadas

Tenaris posee el 100% de las acciones de Tenaris Investments S.à r.l. (“Tenaris Investments”) con domicilio social en Luxemburgo, y posee, indirectamente a través de dicha subsidiaria totalmente controlada, el 100% de las acciones de: Confab Industrial S.A., Inversiones Lucerna Limitada, Maverick Tube Corporation, Siderca S.A.I.C., Talta - Trading e Marketing, Sociedade Unipessoal Lda., Algoma Tubes Inc., S.C. Silcotub S.A., Management Solutions Services Inc., Tenaris Investments (NL) B.V., Tenaris Connections B.V. y Tenaris Financial Services S.A., el 50% de las acciones de Exiros B.V. y el 11.5% de las acciones de Ternium S.A.

Los movimientos durante el ejercicio son los siguientes:

	USD
Valor bruto en libros - Saldo al inicio	20,677,201,141
Disminuciones del ejercicio (*)	(357,960,256)
Valor bruto en libros - Saldo al cierre	20,319,240,885
Ajustes acumulados al valor - Saldo al inicio	(5,328,582,692)
Ajustes acumulados al valor - Saldo al cierre	(5,328,582,692)
Valor en libros neto - Saldo al inicio	15,348,618,449
Valor en libros neto - Saldo al cierre	14,990,658,193

(*) El 7 de diciembre de 2010, Tenaris celebró un acuerdo de crédito con Tenaris Investments conforme al cual, a petición de Tenaris, Tenaris Investments puede, sin estar obligada, dar préstamos a Tenaris, cuando sea necesario. Cualquier préstamo, en virtud del acuerdo de crédito, puede ser devuelto o pagado por adelantado, cuando sea necesario, a través de una reducción de capital de Tenaris Investments por un monto equivalente al monto del préstamo pendiente en ese momento (incluyendo los intereses devengados). Como resultado de las reducciones de capital de Tenaris Investments realizadas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2021, en relación con las cancelaciones de préstamos a Tenaris, el valor de la participación de Tenaris en Tenaris Investments disminuyó en USD358 millones.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados

Nota 3 – Activos financieros (Cont.)

En 2020, los resultados de las subsidiarias de la Compañía mantenidas indirectamente a través de su subsidiaria de propiedad absoluta, Tenaris Investments, se vieron afectados por la pandemia de COVID-19 y las condiciones adversas del mercado que reflejan la caída de los precios del petróleo y su impacto en la actividad de perforación y en las perspectivas de demanda de productos tubulares. La administración de la Compañía ha evaluado el valor recuperable de la inversión y registró un cargo por desvalorización de aproximadamente USD 2,400 millones al 31 de diciembre de 2020 bajo los PCGA de Luxemburgo.

Al 31 de diciembre de 2021, Tenaris Investments reportó un patrimonio neto de aproximadamente USD15,000 millones y una ganancia por el ejercicio de aproximadamente USD59,2 millones.

Nota 4 – Capital y reservas

El capital autorizado de la Compañía asciende a USD2,500 millones. El capital accionario total autorizado de la Compañía está representado por 2,500,000,000 acciones con un valor nominal USD1 por acción. El capital total suscrito e integrado al 31 de diciembre de 2021 totalizaba 1,180,536,830 acciones con un valor nominal de USD1 por acción.

El Directorio está autorizado hasta el 12 de junio de 2025 a incrementar el capital accionario emitido mediante emisión de acciones dentro de los límites del capital autorizado.

Tras la finalización de la reorganización corporativa, y tras su conversión en una compañía inversora ordinaria de Luxemburgo, la Compañía registró una reserva especial para fines fiscales en una cantidad significativa. La Compañía espera que, como resultado de su reorganización corporativa, su actual carga fiscal general no aumente, ya que la totalidad o sustancialmente todos sus ingresos por dividendos provendrán de jurisdicciones con impuestos sobre la renta elevados.

Nota 5 – Reserva legal

De acuerdo con la ley de Luxemburgo, la Compañía debe asignar un mínimo del 5% de su ganancia neta de cada año a una reserva legal. Este requerimiento deja de ser necesario una vez que el saldo de la reserva legal haya alcanzado el 10% del capital suscrito emitido. La reserva de la Compañía ya ha alcanzado este 10%. Si la reserva legal posteriormente cae por debajo de este 10%, al menos 5% de las ganancias netas deben ser alocadas a esta reserva. La reserva legal no está disponible para distribución a los accionistas.

Nota 6 – Montos distribuibles

Tenaris puede distribuir dividendos sujetos a la aprobación de la Asamblea General de accionistas, en la medida que existan resultados acumulados.

Al 31 de diciembre de 2020, las ganancias de la Compañía de ejercicios anteriores una vez deducidas de la pérdida del ejercicio y el dividendo interino por el ejercicio, calculados de acuerdo con la ley de Luxemburgo, totalizaban aproximadamente USD13,400 millones.

La cuenta de prima de emisión que asciende a USD609.733 millones puede ser también reembolsable.

Nota 7 – Pago de dividendo

El 3 de mayo de 2021, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual de USD0.21 por acción (USD0.42 por ADS) por un monto total aproximado de USD248 millones. El monto aprobado incluía el dividendo interino previamente pagado el 25 de noviembre de 2020 de USD0.07 por acción (USD0.14 por ADS). El saldo, que asciende a USD0.14 por acción (USD0.28 por ADS) fue pagado el 26 de mayo de 2021.

El 3 de noviembre de 2021, el Consejo de Administración de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones, a pagar el 24 de noviembre de 2021, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo (“ex dividend date”) el 22 de noviembre de 2021.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados

Nota 8 – Acreedores: Saldos con compañías afiliadas

	Dentro de 1 año USD	Después de 1 año y antes de los 5 años USD	Después de 5 años USD	Total al 31 de diciembre de 2021 USD	Total al 31 de diciembre de 2020 USD
Acreedores a vencer y pagaderos					
Tenaris Solutions Uruguay S.A.	3,392,387	2,034,540	5,616,319	11,043,246	5,935,409
Siderca Sociedad Anónima Industrial y Comercial	4,460,576	562,695	1,000,940	6,024,211	6,680,517
Management Solutions Services, Inc.	1,813,427	862,912	1,326,381	4,002,720	2,392,673
Tenaris Investments S.à r.l.	2,002,898	-	-	2,002,898	5,703,650
Dalmine S.p.A.	996,357	-	-	996,357	4,709,841
Tubos de Acero de México, S.A.	343,374	-	-	343,374	220,658
Tenaris Connections B.V.	-	-	-	-	1,688,484
Otros	7,674	-	-	7,674	6,026
Total	13,016,693	3,460,147	7,943,640	24,420,480	27,337,258

Nota 9 – Otros gastos externos

	2021 USD	2020 USD
Honorarios y servicios profesionales (*)	7,454,142	6,649,918
Otros servicios y honorarios	727,957	589,471
Otros	202,542	196,801
	8,384,641	7,436,190

(*) Los honorarios totales por el ejercicio fiscal recibidos por el auditor ascendieron a USD1.5 millones incluyendo USD84 mil relacionados a otros servicios de auditoría del balance estatutario.

Los honorarios totales provisionados por servicios profesionales prestados por sociedades de la red PwC a Tenaris S.A y sus subsidiarias son expuestos en la nota 31 a los estados contables consolidados.

Nota 10 – Otros gastos operativos

	2021 USD	2020 USD
Compensaciones del Gerente Senior y otros	28,030,996	18,969,996
Honorarios devengados al Directorio	1,496,822	1,327,762
Otros	1,237,112	1,713,978
	30,764,930	22,011,736

Nota 11 – Intereses por pagar relativos a compañías afiliadas

Los intereses por pagar relativos a compañías afiliadas se refieren a préstamos entre compañías de Tenaris Investments.

Nota 12 – Impuestos

La Compañía es responsable de todos los impuestos aplicables a una "Société Anonyme" de Luxemburgo. Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2021, la Compañía no generó ninguna ganancia imponible sujeta a impuestos en Luxemburgo.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados

Nota 13 – Empresa controlante

Los accionistas controlantes de Tenaris al 31 de diciembre de 2021 fueron los siguientes:

- San Faustín S.A., una sociedad anónima (*société anonyme*) de Luxemburgo (“San Faustín”) poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y derecho a voto de la Compañía.
- San Faustín poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à.r.l., una sociedad de responsabilidad limitada (*société à responsabilité limitée*) luxemburguesa (“Techint”), quien es la titular del registro de las acciones de Tenaris mencionadas arriba.
- 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.
- No existían personas o grupos de personas controlantes de RP STAK.

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

Nota 14 – Acciones judiciales colectivas

Tras el anuncio de la Compañía 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 Compañía 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. El 9 de octubre de 2020, el tribunal concedió en parte y denegó en parte las mociones de desestimación de los acusados. El tribunal concedió y denegó parcialmente la moción para desestimar los reclamos contra la Compañía, y su Presidente y Director Ejecutivo. Adicionalmente, el tribunal concedió las mociones para desestimar todos los reclamos contra San Faustín, Techint, y ex-Director Financiero de Tenaris. El caso procederá ahora con base en los reclamos que sobrevivieron a la moción de desestimación. La gerencia cree que la Compañía tiene defensas meritorias a estos reclamos; sin embargo, 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.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados

Nota 15 – 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 conductas difamatorias por parte de TCT y solicitando una declaración de que ciertos productos de Global Tubing no infringen las patentes en poder de TCT. Posteriormente, TCT reclamó que ciertos productos de Global Tubing infringen las patentes de TCT. Desde entonces, Global Tubing ha tratado de invalidar dichas patentes. El 13 de diciembre de 2019, Global Tubing presentó una demanda modificada (incluyendo a 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 revenidos y templados. El 26 de marzo de 2021, un magistrado del juez principal en el caso, determinó que Global Tubing había establecido un caso prima facie que TCT había engañado a la oficina de patentes al no revelar un intento anterior de revenir y templar tubos enrollados. El 9 de abril de 2021, TCT presentó sus objeciones al fallo del magistrado ante el juez principal del caso. El 25 de agosto de 2021, el juez principal del caso confirmó la orden del magistrado y encontró posibles pruebas de la intención de cometer fraude en la oficina de patentes. Tal determinación no es definitiva. TCT está considerando varias vías para impugnar esta decisión. TCT cree que tiene defensas meritorias a este reclamo. Se esperaba que el juicio tuviera lugar en mayo 2022, pero es probable que se posponga. En este momento, no es posible predecir el resultado de este asunto ni estimar el rango de potenciales pérdidas que pueden resultar de la resolución de este reclamo.

Nota 16 – Investigación en curso

La Compañía está en conocimiento de que autoridades brasileras, italianas y suizas han estado investigando si ciertos pagos anteriores al 2014 fueron hechos desde cuentas de entidades presuntamente asociadas con afiliadas de la Compañía a cuentas supuestamente vinculadas a individuos relacionados con Petróleo Brasileiro S.A. (“Petrobras”) y si tales pagos fueron destinados a beneficiar a la subsidiaria brasileras de la Compañía, Confab. Estos pagos, de existir, podrían violar ciertas leyes aplicables, incluyendo la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero de los Estados Unidos (“FCPA”, por sus siglas en inglés).

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 no se 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 Compañía contrató a un asesor externo en relación con la investigación de estos asuntos. Además, la Compañía notificó voluntariamente a la Comisión de Valores de los Estados Unidos (“SEC”) y al Departamento de Justicia de los EE.UU. (“DOJ”) en octubre de 2016.

En julio de 2019, la fiscalía de Milán, Italia, completó una investigación preliminar respecto de los supuestos pagos e incluyó al presidente del Consejo de Administración y Director Ejecutivo de la Compañía, otros dos miembros del Consejo de Administración, Gianfelice Rocca y Roberto Bonatti, y al accionista controlante de la Sociedad, San Faustín en la investigación. La Compañía no es parte del proceso. El 22 de marzo de 2022, una vez concluida la etapa probatoria del juicio, la fiscal solicitó al tribunal de primera instancia de Milán a cargo del caso que impusiera sanciones al presidente del Consejo de Administración y Director Ejecutivo, a los otros dos miembros del Consejo de Administración y a San Faustín. Los asesores legales externos de la Compañía en Italia han confirmado que ni el expediente judicial ni el pedido de la fiscalía contienen o identifican evidencia alguna de involucramiento o conocimiento de las conductas alegadas por cualquiera de los tres directores. También se le informó a la Compañía que los acusados están convocados a presentar sus argumentos de defensa ante el tribunal el 19 de abril de 2022, que el tribunal debería dictar su sentencia el 26 de abril de 2022 y que los fundamentos de dicha sentencia podrían no estar disponibles en lo inmediato. La sentencia que dicte el tribunal de primera instancia podrá ser apelada por cualquiera de las partes ante un tribunal superior.

En junio de 2020, la Compañía tomó conocimiento de que la fiscalía pública de Brasil solicitó el procesamiento de varios individuos, entre ellos tres ejecutivos o ex ejecutivos de Confab y un ex agente de Confab acusándolos de presuntos actos de corrupción en relación a contratos celebrados entre 2007 y 2010, y lavado de dinero en relación a los pagos entre 2009 y 2013. Los procesos están en marcha. Ni la Compañía ni Confab son parte del proceso.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados

16 – Investigación en curso (Cont.)

La Compañía continúa dando respuesta a pedidos de las autoridades pertinentes y cooperando con ellas. La Compañía ha entablado conversaciones con la SEC y el DOJ sobre una posible resolución de la investigación. No hay garantías de que las discusiones con la SEC y el DOJ den como resultado una resolución final de la investigación o, si se logra una resolución, el momento, el alcance y los términos de dicha resolución. En este momento, la Compañía no puede predecir el resultado de estas cuestiones o estimar el rango de potenciales pérdidas o riesgos sobre los negocios de la Compañía que pudieran resultar de la resolución de estos asuntos.

Nota 17 – Compromisos fuera de balance

La Compañía emitió una garantía corporativa cubriendo las obligaciones de financiación de Techgen S.A. de C.V. (“Techgen”), una compañía asociada de Tenaris, bajo un acuerdo de préstamo entre Techgen y varios prestamistas. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el monto garantizado era de aproximadamente USD10.3 millones y USD4.9 millones, respectivamente.

Nota 18 – Pandemia de COVID-19, la situación de la industria del petróleo y gas y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris

La rápida expansión de la pandemia de COVID-19 alrededor del mundo y las medidas de contención adoptadas por los gobiernos desencadenaron una grave caída de la actividad económica mundial y precipitaron una fuerte crisis en el sector energético. La demanda de petróleo y gas disminuyó en forma significativa en el primer semestre del 2020, causando el colapso de los precios y un marcado exceso de oferta, el rápido aumento de excedentes de inventarios y la consiguiente caída de las inversiones en la actividad de perforación por parte de los clientes de Tenaris del sector de petróleo y gas. La Compañía tomó medidas rápidas para mitigar el impacto de la crisis y adaptar las operaciones de Tenaris en cada país para cumplir con las normas y requisitos aplicables y contener los efectos de la crisis global. En respuesta al brote de COVID-19, varios países, incluidos países en donde Tenaris opera (como Argentina, China, Colombia, Italia, México, Arabia Saudita y Estados Unidos) tomaron medidas para mitigar y contener el virus, incluidas prohibiciones de actividades comerciales y cierre de instalaciones industriales. La Compañía implementó un programa mundial de reestructuración y contención de costos destinado a preservar sus recursos financieros y posición de liquidez global y mantener la continuidad de sus operaciones; ajustó los niveles de producción en sus plantas, incluso mediante el cierre temporal de ciertas instalaciones o líneas de producción y despidos en varias jurisdicciones, y redujo las inversiones de capital y capital de trabajo. Además, la Compañía implementó el trabajo a distancia y otras modalidades de trabajo flexibles y adoptó protocolos especiales en sus operaciones para proteger la salud y la seguridad de los empleados, clientes y proveedores de Tenaris. Si bien estas medidas tuvieron éxito en mitigar el impacto de la crisis sobre nuestras operaciones, si el virus continúa mutando y propagándose, o surgen nuevas pandemias o crisis de salud pública y se imponen nuevas medidas preventivas en el futuro, las operaciones de la Compañía podrían verse afectadas aún más y nuestros resultados ser impactados negativamente.

A pesar de la volatilidad económica como resultado de la presencia continua y las repercusiones del COVID-19, así como la incertidumbre sobre la duración futura y el alcance de la pandemia, la demanda del mercado de petróleo se acerca a los niveles previos a la pandemia y el de gas natural ya lo supera. Los precios del petróleo y gas natural también superan los niveles previos al COVID-19, mientras que la actividad de perforación de petróleo y gas aumenta constantemente en América del Norte y el resto del mundo, y los inventarios de OCTG se encuentran en niveles relativamente bajos en América del Norte y en niveles más normales en el resto del mundo. Las instalaciones industriales de Tenaris en América del Norte continúan aumentando para satisfacer una mayor demanda y algunas instalaciones (cerradas temporalmente durante el 2020), fueron reabiertas durante el 2021. En este contexto, aún con aumentos en los costos de las materias primas, energía y logística, los márgenes de Tenaris muestran una recuperación significativa en comparación con el 2020.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados

Nota 19– Hechos posteriores

Propuesta de dividendo anual

Una vez aprobadas las cuentas anuales de la Compañía en marzo de 2022, el Consejo de Administración de la Compañía prevé proponer, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas a ser realizada el 3 de mayo de 2022, el pago de un dividendo anual de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS), o aproximadamente USD484 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones pagado el 24 de noviembre de 2021. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), o aproximadamente USD331 millones serán pagados el 25 de mayo de 2022 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 23 de mayo de 2022. Estos saldos anuales no reflejan este dividendo a pagar.

Conflicto armado entre Rusia y Ucrania y su impacto en las operaciones y situación financiera de Tenaris

El 24 de febrero de 2022, Rusia lanzó un ataque militar sobre Ucrania. En respuesta, los Estados Unidos, la Unión Europea y el Reino Unido han impuesto una ola de sanciones contra ciertas instituciones, empresas y ciudadanos rusos. El gobierno ruso respondió prohibiendo el acceso de aerolíneas a su espacio aéreo y estableció medidas económicas, incluidas restricciones a las transferencias de divisas al exterior por los residentes.

Rusia es un importante proveedor de petróleo y gas en Europa y el resto del mundo, y Rusia y Ucrania son importantes proveedores globales de materias primas siderúrgicas y productos de acero semielaborados comercializados internacionalmente. Por ejemplo, antes del conflicto, Rusia producía entre 10% y 12% del petróleo mundial y abastecía 40% del gas natural de la Unión Europea, mientras que Rusia y Ucrania conjuntamente representaban alrededor de 50% del arrabio comercializado internacionalmente, cerca de 30% de los productos de acero semielaborados comercializados internacionalmente y una gran proporción de ferroaleaciones para aplicaciones siderúrgicas comercializadas internacionalmente.

A raíz del conflicto armado y las correspondientes sanciones, los precios del petróleo y gas se dispararon y las operaciones de comercio exterior que involucran a contrapartes rusas y ucranianas se han visto seriamente afectadas.

Si bien es difícil predecir cómo se comportarán los precios de la energía y los commodities a medida que se desarrolle el conflicto, es probable que se registren mayores precios e incluso escasez de energía y materia prima utilizada en nuestras operaciones siderúrgicas si se produce una interrupción seria en el abastecimiento de energía a Europa o en las operaciones de comercio exterior de materias primas siderúrgicas que involucren a contrapartes rusas y ucranianas.

Nuestras compras de materias primas a Rusia y Ucrania, utilizadas en nuestro proceso de producción, principalmente ferroaleaciones para nuestras operaciones globales y arrabio para nuestras operaciones europeas, ascendieron a aproximadamente USD34 millones en 2021. Estamos buscando insumos de fuentes alternativas en respuesta a la interrupción del suministro de Ucrania y el impacto de las sanciones a los insumos de Rusia, y es posible que debamos pagar precios más altos para asegurarnos el suministro de las materias primas que necesitamos para nuestras operaciones siderúrgicas.

Nuestras ventas a clientes rusos representaron aproximadamente 0.2% de nuestras ventas globales en 2021. Hemos suspendido las ventas a nuestros clientes rusos y las compras a proveedores rusos que infringirían las sanciones aplicables.



Alicia Mónico
Chief Financial Officer

ANEXO I – MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO**EBITDA: Resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones**

EBITDA proporciona un análisis de los resultados operativos, excluyendo depreciaciones, amortizaciones y desvalorizaciones, dado que son variables no monetarias que pueden variar en forma sustancial de una compañía a otra, dependiendo de las políticas contables y del valor contable de los activos. EBITDA es una aproximación al flujo de efectivo de actividades operativas antes de impuestos y refleja la generación de efectivo antes de la variación del capital de trabajo. EBITDA es ampliamente utilizado por los inversores para la valoración de empresas (valoración por múltiplos), y por agencias de calificación y los acreedores para evaluar el nivel de deuda, comparando EBITDA con la deuda neta. EBITDA se calcula del siguiente modo:

EBITDA = Resultado operativo + Depreciaciones y amortizaciones + Cargos/(reversiones) por desvalorizaciones.

EBITDA es una medida alternativa de rendimiento que no es NIIF. El resultado operativo para el año 2021 ascendió a una ganancia de USD708 millones.

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2021	2020	2019
Ganancia (pérdida) operativa	708	(663)	832
Depreciaciones y amortizaciones	595	679	540
Cargo por desvalorización	57	622	-
EBITDA	1,359	638	1,372

Efectivo / (Deuda) neta

Es el saldo neto de efectivo y equivalentes de efectivo, otras inversiones corrientes e inversiones de renta fija mantenidas hasta el vencimiento menos deudas bancarias y financieras. Proporciona un resumen de la solvencia y liquidez financiera de la compañía. Efectivo / (deuda) neta es ampliamente utilizado por los inversores, las agencias de calificación y los acreedores para evaluar el endeudamiento, la solidez financiera, la flexibilidad y los riesgos de la empresa.

Efectivo / (deuda) neta se calcula del siguiente modo:

Efectivo neto = Efectivo y equivalentes de efectivo + Otras inversiones (Corrientes y No corrientes)+/- Derivados cubriendo Deudas bancarias y financieras e inversiones – Deudas (Corrientes y No corrientes)

Efectivo / (Deuda) neta es una medida alternativa de rendimiento que no es NIIF.

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2021	2020	2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	318	585	1,554
Otras inversiones corrientes	398	872	210
Inversiones de renta fija	313	239	18
Derivados cubriendo préstamos e inversiones	2	8	19
Deudas bancarias y financieras - corrientes	(220)	(303)	(781)
Deudas bancarias y financieras - no corrientes	(111)	(316)	(41)
Efectivo / (deuda) neta	700	1,085	980

Flujo libre de efectivo

Flujo libre de efectivo es una medida de rendimiento financiero, calculada como flujos operativos de efectivo menos las inversiones de capital. Flujo libre de efectivo representa el efectivo que una compañía es capaz de generar luego de la inversión necesaria para mantener o expandir su base de activos fijos e intangibles. Flujo libre de efectivo es calculado de la siguiente manera:

Flujo libre de efectivo = Flujos netos (aplicados a) originados en actividades operativas –inversiones de capital.

Flujo libre de efectivo es una medida alternativa de rendimiento que no es NIIF. Los flujos netos de efectivo originados en actividades operativas para el año 2021 ascendió a USD119 millones.

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2021	2020	2019
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas	119	1,520	1,528
Inversiones de capital	(240)	(193)	(350)
Flujo libre de efectivo	(120)	1,327	1,178

INFORMACIÓN PARA INVERSORES

Director de relaciones con inversores

Giovanni Sardagna

Oficina en Luxemburgo

26 Boulevard Royal
4to Piso
L-2227 Luxemburgo
(352) 26 47 89 78 tel
(352) 26 47 89 79 fax

Teléfonos

EE.UU. 1 888 300 5432
Argentina (54) 11 4018 2928
Italia (39) 02 9925 0954
México (52) 229 9891159

Información general

investors@tenaris.com

Información bursátil

New York Stock Exchange (TS)
Mercato Telematico Azionario (TEN)
Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (TS)

Banco depositario de los ADS

Deutsche Bank
CUSIP No. 88031M01

Internet

www.tenaris.com