

**TENARIS S.A.**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS  
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

**AL 30 DE JUNIO DE 2019**

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



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

Al Directorio de  
**Tenaris S.A.**

### *Resultados de la revisión de estados financieros interinos*

Hemos revisado el estado de posición financiera intermedio consolidado condensado adjunto de Tenaris S.A. y sus subsidiarias (la "Sociedad") al 30 de junio de 2019, y los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de resultados y de resultados integrales por los períodos de tres meses y seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 y los estados intermedios consolidados condensados de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018. Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de modificaciones significativas que deban ser efectuadas a los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos para que los mismos se encuentren de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Reportes Financieros Intermedios" (NIC 34) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y de acuerdo con la NIC 34 tal como fue adoptada por la Unión Europea.

Hemos anteriormente auditado de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos) ("PCAOB", por sus siglas en inglés), el estado de posición financiera consolidado al 31 de diciembre de 2018, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha (no presentados como adjuntos), y en nuestro informe de fecha 3 de abril de 2019 expresamos una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros consolidados. En nuestra opinión, la información al 31 de diciembre de 2018 incluida en el estado de posición financiera intermedio consolidado condensado se encuentra presentada razonablemente, en todos sus aspectos significativos, en relación con el estado de posición financiera consolidado del que se deriva.

### *Fundamentos de los resultados de la revisión*

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Representado por

Fabrice Goffin

Luxemburgo, 31 de julio de 2019

(\*) Traducción libre del documento original en inglés.

**ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

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

Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2019	2018	2019	2018
	(No auditados)		(No auditados)	
<b>Operaciones continuas</b>				
Ingresos por ventas netos	1,917,965	1,788,484	3,789,724	3,654,719
Costo de ventas	(1,342,819)	(1,226,557)	(2,614,618)	(2,532,063)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>575,146</b>	<b>561,927</b>	<b>1,175,106</b>	<b>1,122,656</b>
Gastos de comercialización y administración	(338,608)	(337,574)	(683,974)	(687,208)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	(2,050)	(1,917)	2,372	(815)
<b>Resultado operativo</b>	<b>234,488</b>	<b>222,436</b>	<b>493,504</b>	<b>434,633</b>
Ingresos financieros	12,736	9,609	23,197	18,982
Costos financieros	(11,287)	(10,422)	(18,269)	(20,596)
Otros resultados financieros	(7,585)	39,383	13,330	32,317
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias</b>	<b>228,352</b>	<b>261,006</b>	<b>511,762</b>	<b>465,336</b>
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	26,289	40,920	55,424	86,946
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>254,641</b>	<b>301,926</b>	<b>567,186</b>	<b>552,282</b>
Impuesto a las ganancias	(14,942)	(135,454)	(84,898)	(150,576)
<b>Ganancia del período</b>	<b>239,699</b>	<b>166,472</b>	<b>482,288</b>	<b>401,706</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Sociedad	241,486	168,328	484,365	403,311
Participación no controlante	(1,787)	(1,856)	(2,077)	(1,605)
	<b>239,699</b>	<b>166,472</b>	<b>482,288</b>	<b>401,706</b>
<b>Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el período:</b>				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	1,180,537	1,180,537	1,180,537	1,180,537
<b>Operaciones continuas</b>				
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)	0.20	0.14	0.41	0.34
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (1)	0.41	0.29	0.82	0.68

(1) Cada ADS equivale a dos acciones.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 30 de junio de,		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2019	2018	2019	2018
	(No auditados)		(No auditados)	
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>239,699</b>	<b>166,472</b>	<b>482,288</b>	<b>401,706</b>
<b>Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</b>				
Efecto de conversión monetaria	14,506	(111,526)	(4,573)	(79,062)
Cambio en el valor de los derivados mantenidos como flujos de cobertura e instrumentos a valor razonable	(433)	(12,417)	1,780	(14,300)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:				
- Efecto de conversión monetaria	13,081	(33,459)	9,351	(38,411)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	(160)	(51)	(197)	(40)
Impuesto a las ganancias relativo a los componentes de otros resultados integrales	(13)	31	(36)	52
	<b>26,981</b>	<b>(157,422)</b>	<b>6,325</b>	<b>(131,761)</b>
<b>Ítems que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</b>				
Remediones de obligaciones post empleo	(1,858)	508	(1,867)	508
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que no pueden ser reclasificados	529	(36)	532	(52)
Remediones de obligaciones post empleo de compañías no consolidadas	(171)	(207)	(220)	(263)
	<b>(1,500)</b>	<b>265</b>	<b>(1,555)</b>	<b>193</b>
<b>Ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio netas de impuesto</b>	<b>25,481</b>	<b>(157,157)</b>	<b>4,770</b>	<b>(131,568)</b>
<b>Total de resultados integrales del ejercicio</b>	<b>265,180</b>	<b>9,315</b>	<b>487,058</b>	<b>270,138</b>
<b>Atribuible a:</b>				
Accionistas de la Sociedad	266,916	11,504	489,165	271,934
Participación no controlante	(1,736)	(2,189)	(2,107)	(1,796)
	<b>265,180</b>	<b>9,315</b>	<b>487,058</b>	<b>270,138</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

**ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>Al 30 de junio de 2019</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2018</u>	
		(No auditados)			
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo no corriente</b>					
Propiedades, planta y equipo, netos	8	6,173,577		6,063,908	
Activos intangibles, netos	9	1,575,561		1,465,965	
Activos con derecho a uso, netos	10	230,084		-	
Inversiones en compañías no consolidadas	14	862,905		805,568	
Otras inversiones	11	26,941		118,155	
Activos por impuesto diferido		205,806		181,606	
Otros créditos, netos		156,173	9,231,047	151,905	8,787,107
<b>Activo corriente</b>					
Inventarios, netos		2,432,657		2,524,341	
Otros créditos y anticipos, netos		133,878		155,885	
Créditos fiscales		125,412		121,332	
Créditos por ventas, netos		1,481,076		1,737,366	
Instrumentos financieros derivados	12	16,696		9,173	
Otras inversiones	11	360,694		487,734	
Efectivo y equivalentes de efectivo	11	1,201,987	5,752,400	428,361	5,464,192
<b>Total del Activo</b>		<b>14,983,447</b>		<b>14,251,299</b>	
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			11,941,498		11,782,882
Participación no controlante			208,698		92,610
<b>Total del Patrimonio</b>			<b>12,150,196</b>		<b>11,875,492</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras		49,375		29,187	
Pasivos por arrendamiento	10	193,057		-	
Pasivos por impuesto diferido		355,302		379,039	
Otras deudas		240,749		213,129	
Previsiones		37,828	876,311	36,089	657,444
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras		844,926		509,820	
Pasivos por arrendamiento	10	34,431		-	
Instrumentos financieros derivados	12	1,960		11,978	
Deudas fiscales		121,101		250,233	
Otras deudas		241,704		165,693	
Previsiones		32,023		24,283	
Anticipos de clientes		44,075		62,683	
Deudas comerciales		636,720	1,956,940	693,673	1,718,363
<b>Total del Pasivo</b>		<b>2,833,251</b>		<b>2,375,807</b>	
<b>Total del Patrimonio y del Pasivo</b>		<b>14,983,447</b>		<b>14,251,299</b>	

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad						Total
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados (3)	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	1,180,537	118,054	609,733	(919,248)	(322,310)	11,116,116	11,782,882
Ganancia (pérdida) del período	-	-	-	-	-	484,365	484,365
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(4,543)	-	-	(4,543)
Remedios de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	(1,335)	-	(1,335)
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	1,744	-	1,744
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	9,351	(417)	-	8,934
<b>Otras ganancias (pérdidas) integrales del período</b>	-	-	-	4,808	(8)	484,365	489,165
<b>Total ganancias (pérdidas) integrales del período</b>	-	-	-	4,808	(8)	484,365	487,058
Cambios en participación no controlante (*)	-	-	-	-	1	-	1
Dividendos aprobados	-	-	-	-	-	(330,550)	(330,550)
<b>Saldos al 30 de junio de 2019</b>	1,180,537	118,054	609,733	(914,440)	(322,317)	11,269,931	11,941,498

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad						Total
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)	Resultados Acumulados (3)	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	1,180,537	118,054	609,733	(824,423)	(320,569)	10,718,853	11,482,185
Cambios en políticas contables	-	-	-	-	2,786	5,220	8,006
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	1,180,537	118,054	609,733	(824,423)	(317,783)	10,724,073	11,490,191
Ganancia (pérdida) del período	-	-	-	-	-	403,311	403,311
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(78,891)	-	-	(78,891)
Remedios de obligaciones post empleo, netas de impuestos	-	-	-	-	482	-	482
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	(14,254)	-	(14,254)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(38,411)	(303)	-	(38,714)
<b>Otras (pérdidas) integrales del período</b>	-	-	-	(117,302)	(14,075)	403,311	(131,377)
<b>Total ganancias (pérdidas) integrales del período</b>	-	-	-	(117,302)	(14,075)	403,311	271,934
Cambios en participación no controlante	-	-	-	-	-	-	(1,796)
Dividendos aprobados	-	-	-	-	-	(330,550)	(330,550)
<b>Saldos al 30 de junio de 2018</b>	1,180,537	118,054	609,733	(941,725)	(331,858)	10,796,834	11,431,575

(1) La Sociedad tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD 1.00 por acción. Al 30 de junio de 2019 y 2018 existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

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

(3) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados al 30 de junio de 2019, calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 13.

(\*) Relacionado a la adquisición de Saudi Steel Pipe Company, ver Nota 17.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
		2019	2018
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>			
Ganancia del período		(No auditados) 482,288	401,706
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8, 9 & 10	266,555	282,203
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		(154,419)	67,851
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		(55,424)	(86,946)
Intereses devengados netos de pagos		(295)	6,775
Variaciones en provisiones		974	(5,621)
Variaciones en el capital de trabajo		346,045	(357,655)
Efecto de conversión monetaria y otros		4,193	13,362
<b>Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas</b>		<b>889,917</b>	<b>321,675</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Inversiones de capital	8 & 9	(183,064)	(195,731)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo		2,036	4,218
Adquisición de subsidiarias, neto de efectivo adquirido	17	(132,845)	-
Préstamos a compañías no consolidadas	14	-	(3,520)
Reembolso de préstamo por compañías no consolidadas	14	40,470	5,470
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		736	2,708
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas		28,974	25,722
Cambios en las inversiones financieras	11	229,906	396,078
<b>Flujos netos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de inversión</b>		<b>(13,787)</b>	<b>234,945</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Dividendos pagados		(330,550)	(330,550)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(672)	(1,108)
Cambios de participaciones no controlantes		1	(1)
Pagos de pasivos por arrendamientos	10	(19,447)	-
Tomas de deudas bancarias y financieras		644,716	576,007
Pagos de deudas bancarias y financieras		(413,094)	(696,852)
<b>Flujos netos de efectivo (aplicados a) actividades de financiación</b>		<b>(119,046)</b>	<b>(452,504)</b>
<b>Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>757,084</b>	<b>104,116</b>
<b>Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Al inicio del período		426,717	330,090
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(784)	(6,950)
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		757,084	104,116
<b>Al 30 de junio de,</b>		<b>1,183,017</b>	<b>427,256</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
		<b>Al 30 de junio de,</b>	
		<b>2019</b>	<b>2018</b>
Efectivo y depósitos en bancos		1,201,987	427,960
Descubiertos bancarios		(18,970)	(704)
		<b>1,183,017</b>	<b>427,256</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

---

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

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

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

### 1 Información general

Tenaris S.A. (la “Sociedad”) fue constituida como una sociedad pública de responsabilidad limitada (*société anonyme*) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Sociedad mantiene, directa o indirectamente, participación de control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados a “Tenaris” se refieren a Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Sociedad es incluida en la Nota 29 de los Estados Contables Consolidados auditados de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para emisión por el Directorio de la Sociedad el 31 de julio de 2019.

### 2 Políticas contables y bases de presentación

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Las políticas contables utilizadas en la preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados son consistentes con aquellas utilizadas en los Estados Contables Consolidados auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 a excepción de la adopción de normas nuevas y modificadas que se detalla a continuación. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2018, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y de conformidad con las “NIIF” adoptadas por la Unión Europea (“UE”).

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

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

No hubo cambios significativos en las técnicas de valuación durante el período y no se han producido cambios en las políticas de gestión del riesgo desde el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

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

#### *Nuevas normas aplicables a partir del 1 de enero de 2019 y relevantes para Tenaris*

##### NIIF 16, “Arrendamientos”

Tenaris adoptó la NIIF 16 “Arrendamientos” a partir del 1 de enero de 2019. De acuerdo con las disposiciones de transición en la NIIF 16, Tenaris ha adoptado las nuevas reglas utilizando el enfoque retrospectivo modificado, lo que significa que las reclasificaciones de la adopción fueron reconocidas en los saldos iniciales del Estado de Posición Financiera al 1 de enero de 2019 y que las cifras comparativas no fueron re expresadas.



## 2 Políticas contables y bases de presentación (Cont.)

*Nuevas normas aplicables a partir del 1 de enero de 2019 y relevantes para Tenaris (Cont.)*

### NIIF 16, "Arrendamientos" (Cont.)

En adopción de la NIIF 16, Tenaris reconoció pasivos por arrendamientos que eran anteriormente clasificados como "arrendamientos operativos" bajo los principios de la NIC 17 "Arrendamientos". Estos pasivos eran medidos al valor actual de los pagos por arrendamiento pendientes, descontado utilizando la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario al 1 de enero de 2019. Los activos con derecho a uso asociados fueron medidos al monto del pasivo por arrendamiento, ajustado por el importe de cualquier anticipo o provisión de pago de arrendamiento relacionado con el arrendamiento reconocido en el Estado de Posición Financiera al 31 de diciembre de 2018. La diferencia entre el monto del pasivo por arrendamiento reconocido en el Estado de Posición Financiera a la fecha de aplicación inicial y los compromisos de arrendamiento operativo según la NIC 17 está relacionada con arrendamientos con una duración menor a 12 meses, arrendamientos de bajo valor y/o arrendamientos con cláusulas relacionadas a pagos variables.

Los arrendamientos son reconocidos como un activo con derecho a uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha en que el activo arrendado se encuentra disponible para el uso por el grupo. Cada pago de arrendamiento es distribuido entre el pasivo y el costo financiero. El costo financiero es cargado a resultados durante el período de arrendamiento con el fin de producir una tasa de interés periódica constante en el saldo del pasivo para cada período. El activo con derecho a uso se deprecia linealmente durante el menor entre la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento.

Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de i) pagos fijos, menos cualquier crédito por incentivos, ii) pagos de arrendamiento variables que se basan en un índice o una tasa, iii) montos que se espera sean abonados por el arrendatario bajo garantías de valor residual, iv) el precio de ejercicio de una opción de compra si el arrendatario se encuentra razonablemente seguro de ejercer esa opción, y v) pagos de multas por rescindir el contrato de arrendamiento, si las condiciones del arrendamiento admiten esta opción para el arrendatario.

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

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

Los pagos relacionados a arrendamientos de corto plazo y de activos de bajo valor se reconocen linealmente como un gasto en el Estado de Resultados. Los arrendamientos de corto plazo son arrendamientos con un plazo menor o igual a 12 meses. Los activos de bajo valor comprenden principalmente equipos informáticos y pequeños artículos de mobiliario de oficina.

Al determinar el plazo del arrendamiento, la gerencia considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión, o no ejercer una opción de rescisión. Las opciones de extensión (o períodos posteriores a la terminación) solo se incluyen en las condiciones del contrato si se considera con razonable certeza que el contrato de arrendamiento será extendido (o no será terminado).

Ninguna de las normas emitidas con posterioridad al 31 de diciembre de 2018 y hasta la fecha de la emisión de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados tiene un efecto material sobre la posición financiera de la Sociedad o los resultados de sus operaciones.

### 3 Información por segmentos

#### Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en millones de USD)

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019			
	Tubos	Otros	Total
<b>NIIF - Ingreso por ventas netos</b>	<b>3,578</b>	<b>212</b>	<b>3,790</b>
<b>Visión de la Gerencia - Resultado operativo</b>	<b>476</b>	<b>36</b>	<b>512</b>
Diferencia en costo de ventas	(27)	2	(25)
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	2	-	2
Diferencias en gastos de comercialización y administración	(2)	1	(1)
Diferencias en otros resultados operativos (gastos), netos	6	-	6
<b>NIIF - Resultado operativo</b>	<b>455</b>	<b>39</b>	<b>494</b>
Ingresos (gastos) financieros netos			18
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias</b>			<b>512</b>
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			55
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>			<b>567</b>
<i>Inversiones de capital</i>	177	6	183
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	258	9	267
Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018			
	Tubos	Otros	Total
<b>NIIF - Ingreso por ventas netos</b>	<b>3,452</b>	<b>203</b>	<b>3,655</b>
<b>Visión de la Gerencia - Resultado operativo</b>	<b>290</b>	<b>35</b>	<b>325</b>
Diferencia en costo de ventas	103	3	106
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones	(2)	-	(2)
Diferencias en gastos de comercialización y administración	-	6	6
<b>NIIF - Resultado operativo</b>	<b>391</b>	<b>44</b>	<b>435</b>
Ingresos (gastos) financieros netos			31
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias</b>			<b>466</b>
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas			87
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>			<b>553</b>
<i>Inversiones de capital</i>	194	2	196
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	274	8	282

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 y 2018, las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, están principalmente relacionadas con la venta de chatarra, energía, excedente de materia prima y otros del segmento Otros al segmento de Tubos por USD14 y USD26 millones, respectivamente. Además de los montos conciliados anteriormente, las principales diferencias en la utilidad neta surgen del impacto de las monedas funcionales sobre el resultado financiero, el impuesto diferido, como así también del resultado de la inversión en compañías no consolidadas y los cambios en la valuación de los inventarios de acuerdo con la estimación del costo internamente definida.

**3 Información por segmentos (Cont.)**

**Información geográfica**

(Valores expresados en miles de USD)	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Asia Pacífico	Total
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019</b>						
Ingresos por ventas netos	1,822,159	740,633	401,451	636,016	189,465	3,789,724
Inversiones de capital	94,560	62,353	20,392	2,474	3,285	183,064
Depreciaciones y amortizaciones	136,171	52,998	40,790	20,229	16,367	266,555
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018</b>						
Ingresos por ventas netos	1,690,341	679,178	380,838	763,002	141,360	3,654,719
Inversiones de capital	110,708	40,049	41,613	808	2,553	195,731
Depreciaciones y amortizaciones	166,903	55,277	44,077	5,217	10,729	282,203

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

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

Los ingresos son reconocidos principalmente en un momento determinado a los clientes directos, cuando el control ha sido transferido y no existe una obligación de desempeño incumplida que pueda afectar la aceptación del producto por parte del cliente.

**4 Costo de ventas**

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2019	2018
	(No auditados)	
<b>Inventarios al inicio del período</b>	<b>2,524,341</b>	<b>2,368,304</b>
Altas de inventarios por combinación de negocios	56,996	-
<b>Más: Cargos del período</b>		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	1,401,675	1,686,567
Honorarios y servicios	122,006	143,862
Costo laboral	440,099	439,051
Depreciación de propiedades, planta y equipo	212,991	217,179
Amortización de activos intangibles	2,895	4,770
Depreciación de activos con derecho a uso	14,328	-
Gastos de mantenimiento	129,112	100,810
Previsión por obsolescencia	15,313	14,921
Impuestos	73,281	16,497
Otros	54,238	70,174
	<b>2,522,934</b>	<b>2,693,831</b>
<b>Menos: Inventarios al cierre del período</b>	<b>(2,432,657)</b>	<b>(2,530,072)</b>
	<b>2,614,618</b>	<b>2,532,063</b>

**5 Gastos de comercialización y administración**

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2019	2018
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	77,968	64,458
Costo laboral	242,001	239,563
Depreciación de propiedades, planta y equipo	8,966	8,430
Amortización de activos intangibles	20,481	51,824
Depreciación de activos con derecho a uso	6,894	-
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	234,033	236,131
Provisiones para contingencias	15,357	9,395
Provisiones por créditos incobrables	(22,074)	(6,661)
Impuestos	52,569	33,568
Otros	47,779	50,500
	<b>683,974</b>	<b>687,208</b>

**6 Resultados financieros**

(Valores expresados en miles de USD)	Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
	2019	2018
	(No auditados)	
Intereses ganados	23,224	21,208
Resultados netos de cambios en valor razonable de activos financieros a VREERR	(27)	(2,226)
<b>Ingreso financiero (*)</b>	<b>23,197</b>	<b>18,982</b>
<b>Costo financiero</b>	<b>(18,269)</b>	<b>(20,596)</b>
Resultado neto por diferencia de cambio (**)	17,555	28,070
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio	(4,120)	4,891
Otros	(105)	(644)
<b>Otros resultados financieros</b>	<b>13,330</b>	<b>32,317</b>
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>18,258</b>	<b>30,703</b>

(\*) El período de seis meses finalizado en junio de 2019 incluye USD3.8 millones de intereses relacionados a instrumentos a VREERR.

(\*\*) El período de seis meses finalizado en junio de 2019 y 2018 mayormente incluye el resultado positivo de la depreciación del peso argentino frente al dólar estadounidense por las deudas denominadas en pesos argentinos en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense. El período de seis meses finalizado en junio de 2018 también incluye el resultado positivo de la depreciación del euro frente al dólar estadounidense por las deudas entre compañías denominadas en euro en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, ampliamente compensado por un incremento de la reserva de conversión monetaria de nuestra subsidiaria italiana.

**7 Distribución de dividendos**

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

El 2 de mayo de 2018, los accionistas de la Sociedad aprobaron un dividendo anual de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino previamente pagado el 22 de noviembre de 2017 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El saldo remanente de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), fue pagado el 23 de mayo de 2018. En total, el dividendo interino pagado en noviembre de 2017 y el saldo pagado en mayo de 2018 fue de aproximadamente USD484 millones.

**8 Propiedades, planta y equipo, netos**

(Valores expresados en miles de USD)

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,</b>		
Valores netos al inicio	6,063,908	6,229,143
Altas por combinación de negocios	178,739	-
Efectos de conversión monetaria	(1,774)	(42,303)
Altas	164,112	177,583
Bajas	(4,483)	(1,908)
Transferencias	(4,968)	2,939
Depreciaciones	(221,957)	(225,609)
<b>Al 30 de junio de,</b>	<b>6,173,577</b>	<b>6,139,845</b>

**9 Activos intangibles, netos**

(Valores expresados en miles de USD)

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,</b>		
Valores netos al inicio	1,465,965	1,660,859
Altas por combinación de negocios	114,101	-
Efectos de conversión monetaria	201	(4,631)
Altas	18,952	18,148
Bajas	(650)	(800)
Transferencias	368	(2,939)
Amortizaciones	(23,376)	(56,594)
<b>Al 30 de junio de,</b>	<b>1,575,561</b>	<b>1,614,043</b>

**10 Activos con derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento**

*Evolución de los activos con derecho a uso*

(Valores expresados en miles de USD)

	<b>2019</b>
	<b>(No auditados)</b>
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,</b>	
Valores netos al inicio	238,400
Altas por combinación de negocios	2,267
Efectos de conversión monetaria	188
Altas	10,451
Depreciaciones	(21,222)
<b>Al 30 de junio de,</b>	<b>230,084</b>

Tenaris es parte de contratos de arrendamiento que consisten principalmente en terrenos donde se encuentran nuestras instalaciones, así como en los terrenos utilizados para el almacenamiento de material. Estos arrendamientos representan más del 75% de los activos con derecho a uso. Los activos restantes están relacionados principalmente con espacios de oficinas y equipamiento.

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

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

**10 Activos con derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento (Cont.)**

*Evolución de los pasivos por arrendamientos*

(Valores expresados en miles de USD)

	<b>2019</b>
	<b>(No auditados)</b>
<b>Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,</b>	
Valores netos al inicio	234,149
Altas por combinación de negocios	2,267
Diferencias por conversión	4,691
Altas	5,735
Pagos de deuda	(20,872)
Intereses devengados	1,518
<b>Al 30 de junio de, (*)</b>	<b>227,488</b>

(\*) La tasa promedio de endeudamiento incremental aplicada a los pasivos por arrendamiento el 1 de enero de 2019 fue 2.4%.

El monto de los pagos restantes con vencimiento menor a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años es aproximadamente 15%, 44% y 41% del total de pagos restantes, respectivamente.

**11 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones**

(Valores expresados en miles de USD)

	<b>Al 30 de junio de,</b>	<b>Al 31 de diciembre de,</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Efectivo en bancos	127,993	81,211
Fondos líquidos	167,700	160,198
Inversiones a corto plazo	906,294	186,952
	<b>1,201,987</b>	<b>428,361</b>
<b>Otras inversiones - corrientes</b>		
Bonos y otros de renta fija	187,767	187,324
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	172,103	300,410
Otros	824	-
	<b>360,694</b>	<b>487,734</b>
<b>Otras inversiones - no corrientes</b>		
Bonos y otros de renta fija	22,800	113,829
Otros	4,141	4,326
	<b>26,941</b>	<b>118,155</b>

**12 Instrumentos financieros derivados**

(Valores expresados en miles de USD)

	<b>Al 30 de junio de,</b>	<b>Al 31 de diciembre de,</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>(No auditados)</b>	
<b>Activos</b>		
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	15,375	5,604
Otros instrumentos derivados (*)	1,321	3,621
	<b>16,696</b>	<b>9,225</b>
<b>Pasivos</b>		
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	324	11,667
Otros instrumentos derivados	1,636	311
	<b>1,960</b>	<b>11,978</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2018 incluye USD52 miles de instrumentos derivados no corrientes.

## 13 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

### Contingencias

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

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

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 o para llegar a un acuerdo transaccional. En un número limitado de casos en curso, Tenaris pudo hacer una estimación confiable de la pérdida o rango de pérdida probable y ha registrado una provisión para tal pérdida, pero cree que la publicación de esta información caso por caso podría perjudicar seriamente la posición de Tenaris en los procedimientos legales en curso o en cualquier discusión relativa a la posible celebración de acuerdos transaccionales. En consecuencia, en estos casos, la Sociedad ha revelado información con respecto a la naturaleza de la contingencia, pero no ha revelado su estimación del rango de pérdida potencial.

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

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

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

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

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

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

**Contingencias (Cont.)**

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

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

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

▪ ***Litigio accidente Veracel Celulose***

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

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

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

- Con respecto a la demanda de Chubb, se ordenó a Confab que pagara un monto aproximado de BRL89.8 millones (aproximadamente USD23.4 millones) (incluyendo intereses, comisiones y gastos). El 15 de octubre de 2018, Confab presentó una solicitud de homologación del acuerdo transaccional mencionado anteriormente, ya que dicho acuerdo transaccional sigue siendo válido y vinculante entre las partes. El 8 de noviembre de 2018, el acuerdo fue homologado por el tribunal.



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

### Contingencias (Cont.)

#### ▪ Litigio accidente Veracel Celulose (Cont.)

- 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 BRL60.9 millones (aproximadamente USD15.9 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 BRL52.2 millones (aproximadamente USD13.6 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 Sociedad no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

#### ▪ Investigación en curso

La Sociedad está en conocimiento de que autoridades italianas y suizas han estado investigando si ciertos pagos fueron hechos desde cuentas de entidades presuntamente asociadas con afiliadas de la Sociedad a cuentas controladas por un individuo supuestamente asociado con Petróleo Brasileiro S.A. y si tales pagos fueron destinados a beneficiar a la subsidiaria brasilera de la Sociedad, Confab. Estos pagos, de existir, podrían violar ciertas leyes aplicables, incluyendo la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero de los Estados Unidos.

La Sociedad había examinado previamente algunas de estas cuestiones en relación con una investigación de las autoridades brasileras relacionada con la "Operación Lava Jato" y el Comité de Auditoría del Consejo de Administración de la Sociedad contrató a un asesor externo para una revisión de los pagos alegados en las investigaciones referidas y asuntos relacionados con ellos. Además, la Sociedad notificó voluntariamente a la Comisión de Valores de los Estados Unidos y al Departamento de Justicia de los EEUU en octubre de 2016. En julio de 2019, la Sociedad se enteró de que la fiscalía de Milán, Italia, había completado una investigación preliminar sobre los supuestos pagos y había incluido en la investigación, entre otras personas, al Presidente y CEO de la Sociedad, otros dos miembros de la junta directiva, Gianfelice Rocca y Roberto Bonatti, y al accionista controlador de la Sociedad, San Faustin. El poder judicial italiano no ha tomado ninguna determinación sobre si se debe trasladar el caso a juicio o si será desestimado.

La Sociedad continúa con la revisión de estos asuntos respondiendo a pedidos y solicitudes de las autoridades pertinentes y cooperando con ellas. En este momento, la Sociedad no puede predecir el resultado de estas cuestiones o estimar el rango de potenciales pérdidas o extensión de riesgo, si los hay, a los negocios de la Sociedad que puedan resultar de la resolución de estos asuntos.

#### ▪ Multas de Petroamazonas

El 22 de enero de 2016, Petroamazonas ("PAM"), una compañía petrolera estatal ecuatoriana, impuso multas a la subsidiaria uruguaya de la Sociedad, Tenaris Global Services S.A. ("TGS"), alegando una supuesta falla en el cumplimiento de las condiciones de entrega en relación a un contrato de suministro de tubería. El 27 de junio de 2018, TGS inició un procedimiento de arbitraje contra PAM ante el Centro de Arbitraje de la Cámara de Comercio de Quito buscando la anulación de las multas. En septiembre de 2018, PAM presentó su respuesta al requerimiento de arbitraje. El 16 de mayo de 2019, el panel de arbitraje emitió una decisión favorable para TGS y decidió que las multas se habían impuesto injustamente. La decisión se ha convertido en definitiva y TGS ya ha cobrado los créditos pendientes de PAM que totalizaron USD22.5 millones.

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

**Contingencias (Cont.)**

▪ **Reclamo del contratista por costos adicionales**

Tenaris Bay City Inc. ("Tenaris Bay City"), una subsidiaria estadounidense de la Sociedad, ha recibido reclamos de un contratista por supuestos costos adicionales en la construcción de un proyecto ubicado en el área de Bay City por un monto total que inicialmente se indicó era superior a USD90 millones, sin embargo, subsecuentemente el contratista ajustó el monto del reclamo a USD45 millones, más honorarios de abogados y costos de arbitraje. El 30 de junio de 2017, el contratista presentó una demanda de arbitraje en relación con estos reclamos. El 6 de junio de 2019, los árbitros emitieron su opinión final, por la cual se decidió que Tenaris Bay City debía pagar un monto de USD12.8 millones a Brahma, incluyendo los honorarios de abogados e intereses. Las partes acordaron no impugnar el laudo y Tenaris Bay City pagó el monto adeudado el 21 de junio de 2019.

▪ **Determinación impositiva en México**

En 2017, Tubos de Acero de México SA ("Tamsa") y Servicios Generales Tenaris Tamsa SA ("Segeta"), dos subsidiarias mexicanas de la Sociedad, fueron informadas de que las autoridades tributarias mexicanas determinaron que las deducciones fiscales asociadas a ciertas compras de chatarra realizadas por dichas sociedades durante 2013 no cumplieron con los requisitos aplicables y, en consecuencia, deben ser rechazadas. Tamsa y Segeta presentaron sus respectivas respuestas y recursos contra la determinación, y proporcionaron información adicional que evidencia el cumplimiento de los requisitos aplicables para las deducciones fiscales que están siendo cuestionadas. El 30 de agosto de 2018 y 24 de enero de 2019, se emitieron decisiones administrativas en los procedimientos contra Segeta y Tamsa, respectivamente, que determinaron obligaciones fiscales por un monto de MXN1,540 millones (aproximadamente USD80.4 millones) para Segeta y MXN3,751 millones (aproximadamente USD195.8 millones) para Tamsa. El 15 de octubre de 2018 y 8 de marzo de 2019, Segeta y Tamsa iniciaron recursos de revocación exclusivos contra la decisión de agosto de 2018 para el caso de Segeta, y la decisión de enero de 2019 para el caso de Tamsa. El 27 de marzo de 2019 y el 1 de julio de 2019, respectivamente, Segeta y Tamsa fueron notificadas que las autoridades impositivas revocaron y dejaron sin efecto las determinaciones impositivas previas y, en consecuencia, ambos procesos han sido terminados.

▪ **Acciones judiciales colectivas**

Tras el anuncio de la Sociedad del 27 de noviembre de 2018 en el que su Presidente y Director Ejecutivo, Paolo Rocca, había sido incluido en una investigación de un tribunal argentino conocida como el Caso de Los Cuadernos, 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 Director Financiero de Tenaris. El reclamo alega que, durante el período de clase, la Sociedad y los individuos demandados inflaron el precio de las acciones de Tenaris al no revelar que el ingreso recibido por Ternium (en el que Tenaris tenía una participación del 11,46%) cuando Sidor fue expropiada por Venezuela fue recibido o agilizado como resultado de supuestos pagos indebidos realizados a funcionarios argentinos. La demanda no especifica los daños que el demandante reclama. La gerencia cree que la Sociedad tiene defensas meritorias a estos reclamos; sin embargo, en esta etapa, la Sociedad no puede predecir el resultado del reclamo o el monto o rango de pérdida en caso de un resultado desfavorable.

▪ **Investigación sobre supuestos sobrecargos de precios en Brasil**

En 2018, dos subsidiarias brasileñas de la Sociedad fueron notificadas de cargos formales derivados de una revisión por parte del Tribunal de Contas da Uniao (TCU) por supuestos sobrepagos en bienes suministrados a Petróleo Brasileiro S.A.- Petrobras bajo un contrato de suministro. Ambas empresas ya han presentado sus defensas. El monto estimado de esta causa es de BRL29 millones (aproximadamente USD7.6 millones). Tenaris considera, basada en la opinión de sus asesores legales y consultores externos, que los precios cobrados del marco del contrato con Petrobras no resultan en sobrepagos y que es improbable que la resolución final de este proceso resulte en una obligación material.

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

**Contingencias (Cont.)**

▪ **Procedimiento administrativo sobre créditos fiscales brasileiros**

Confab es parte de un procedimiento administrativo relacionado al reconocimiento y transferencia de créditos fiscales por un monto supuestamente superior al que Confab habría tenido derecho de reconocer y/o transferir. El procedimiento resultó en la imposición de una multa contra Confab por un monto de aproximadamente el 75% de los créditos supuestamente indebidos, que fue apelada por Confab. El 21 de enero de 2019, Confab fue notificada sobre una decisión administrativa que negó la apelación, lo que confirmó la determinación impositiva y la multa contra Confab. El 28 de enero de 2019, Confab impugnó dicha decisión administrativa y actualmente se encuentra a la espera de una resolución. En caso de una resolución desfavorable, Confab aún puede apelar ante los tribunales. El monto estimado de este reclamo es de BRL56.4 millones (aproximadamente USD14.7 millones). En esta etapa, la Sociedad no puede predecir el resultado de este reclamo.

**Compromisos y garantías**

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

- Una subsidiaria de Tenaris celebró un contrato con Transportadora de Gas del Norte S.A. por el servicio de transporte de gas natural a las instalaciones de Siderca S.A.I.C., una subsidiaria argentina de Tenaris. Al 30 de junio de 2019, la obligación de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por el término de 9 años asciende aproximadamente a USD41.2 millones.
- Varias subsidiarias de Tenaris celebraron un contrato con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 30 de junio de 2019, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por un plazo de 14 años asciende aproximadamente a USD57.7 millones.
- Varias subsidiarias de Tenaris celebraron un contrato con Graftech para el suministro de electrodos de grafito. Al 30 de junio de 2019, el compromiso total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos asciende aproximadamente a USD48 millones.
- Una subsidiaria de Tenaris celebró un contrato por un plazo de 25 años (vigente desde el 1 de diciembre de 2016 hasta el 1 de diciembre de 2041) con Techgen, por el suministro de 197 MW (que representa el 22% de la capacidad de Techgen). Los pagos mensuales se determinan sobre la base de los cargos de capacidad, los costos de operación, los cargos de energía de respaldo y los cargos de transmisión. A partir del séptimo año del contrato (siempre que los préstamos bancarios existentes de Techgen, o aquellos que los reemplacen, hayan sido pagados en su totalidad), la compañía de Tenaris tiene derecho a suspender o rescindir anticipadamente el contrato si la tasa pagadera según el acuerdo fuera más alta que la tasa cobrada por la Comisión Federal de Electricidad ("CFE") o sus sucesores. La subsidiaria de Tenaris puede instruir a Techgen para que venda a cualquier afiliado, a CFE o a cualquier otro tercero, la totalidad o parte de la energía contratada no utilizada en virtud del acuerdo y la compañía de Tenaris se beneficiará de los ingresos de dicha venta.
- Una subsidiaria de Tenaris celebró un contrato con Vale International S.A. para la provisión de mineral de hierro, por el cual se obliga a comprar por lo menos el 70% de sus necesidades anuales de mineral de hierro, hasta 770 mil toneladas de *pellets* anualmente. El contrato expira el 31 de diciembre de 2020. El importe agregado del compromiso asciende aproximadamente a USD107.4 millones.
- Una subsidiaria de Tenaris firmó un contrato con Canadian National Railway para el servicio de transporte ferroviario desde su proveedor de materia prima hasta su centro de producción canadiense. El compromiso total que finaliza el 30 de junio de 2020 es de USD20.9 millones.
- Una subsidiaria de Tenaris firmó un contrato con Air Liquide México, S. de R.L. de C.V. para el suministro de gas argón. Al 30 de junio de 2019, el compromiso totalizaba aproximadamente USD20.7 millones.

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

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

**Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos**

Al 31 de diciembre de 2018, el patrimonio neto calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende:

(Valores expresados en miles de USD)	
Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el año finalizado el 31 de diciembre de 2018	16,439,438
<b>Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>18,347,762</u></b>

Al menos el 5% de la ganancia neta de cada año de la Sociedad, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario. Al 30 de junio de 2019, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

Al 31 de diciembre de 2018, el monto distribuible bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD17,000 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)	
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2017 bajo leyes de Luxemburgo	16,956,761
Otros ingresos y egresos por el año finalizado el 31 de diciembre de 2018	(33,303)
Dividendos aprobados	(484,020)
<b>Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2018 bajo leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>16,439,438</u></b>
Prima de Emisión	609,733
<b>Monto distribuible al 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b><u>17,049,171</u></b>

**14 Inversiones en compañías no consolidadas**

Esta nota se complementa y debe ser leída conjuntamente con la Nota 11 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

**a) Ternium S.A.**

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

Al 30 de junio de 2019, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD22.43 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD515.2 millones. Al 30 de junio de 2019, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables elaborados bajo NIIF de Ternium, era de aproximadamente USD753.3 millones.

**b) Usiminas**

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

Al 30 de junio de 2019, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3, era de BRL10.5 (USD2.74) y BRL8.94 (USD2.33) respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado a aproximadamente USD103 millones. A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD78.4 millones.

**14 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)**

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

Techgen es una compañía mexicana que opera una planta de generación eléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México. La compañía comenzó a producir energía el 1 de diciembre de 2016 y está completamente operativa, con una capacidad de 900 mega watts. Al 30 de junio de 2019, Tenaris poseía el 22% del capital social de Techgen, y sus afiliadas Ternium y Tecpetrol International S.A. (una subsidiaria controlada totalmente por San Faustín S.A., el accionista controlante de ambas Tenaris y Ternium) poseían el 48% y 30% respectivamente.

Techgen ha celebrado acuerdos de capacidad de transporte por una capacidad de compra de 150,000 MM Btu/Gas por día comenzando el 1 de agosto de 2016, hasta el 31 de julio de 2036 y un contrato para la adquisición de equipos de generación de energía y servicios relacionados con los equipos. Al 30 de junio de 2019, la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD53.5 millones y USD1.8 millones respectivamente. Adicionalmente, durante 2018, Techgen firmó un contrato para la compra de certificados de energía limpia. Al 30 junio de 2019, la exposición de Tenaris con relación a este acuerdo ascendía a USD17.8 millones.

Durante 2019 Techgen pagó ciertos préstamos subordinados otorgados por sus accionistas, la parte correspondiente a Tenaris ascendió a USD40.5 millones. Al 30 de junio de 2019, el monto total pendiente bajo estos préstamos subordinados era de USD58.1 millones.

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

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

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

**15 Nacionalización de subsidiarias venezolanas**

Luego de la nacionalización por el gobierno venezolano de los intereses de la Sociedad en sus subsidiarias de tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. ("Tavsa") y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. ("Matesi"), y en Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. ("Comsigua"), la Sociedad y su subsidiaria totalmente controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda ("Talta"), iniciaron dos procedimientos arbitrales contra Venezuela ante CIADI en Washington D.C. en conexión con estas nacionalizaciones y obtuvieron laudos favorables, que son finales y no sujetos a futuras apelaciones. Para más información sobre estos casos, ver la Nota 30 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Sociedad por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2018.

## 16 Acuerdos por adquisición y otros acuerdos de negocio

### *Acuerdo para la adquisición de IPSCO Tubulars Inc.*

El 22 de marzo de 2019 la Sociedad firmó un acuerdo definitivo para adquirir de PAO TMK, una compañía rusa fabricante de tubos de acero, el 100% de las acciones de su subsidiaria americana totalmente controlada IPSCO Tubulars Inc. por un precio de USD1,209 millones (sobre una base libre de efectivo y deudas) que incluye USD270 millones de capital de trabajo.

La operación está sujeta a aprobaciones regulatorias, incluyendo la aprobación de las autoridades de defensa de la competencia de los Estados Unidos, y otras condiciones habituales.

IPSCO Tubulars Inc. es un productor local estadounidense de tubos OCTG y line pipe, con y sin costura, con una capacidad anual de producción de 450,000 toneladas métricas de barras de acero, 400,000 toneladas métricas de tubos sin costura y 1,000,000 de toneladas métricas de tubos con costura, con instalaciones de producción ubicadas en todo el país.

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

El 5 de febrero de 2019, Tenaris firmó un acuerdo con PAO Severstal para construir una planta de tubos con costura para producir productos de OCTG en el área de Surgut, en el oeste de Siberia, Federación de Rusia. Tenaris tiene un 49% de interés en la compañía, y Severstal tiene el 51% restante. Las aprobaciones regulatorias ya han sido obtenidas y otras condiciones habituales ya han sido cumplidas. La planta, que se estima requerirá una inversión de USD240 millones y un período de construcción de dos años, se planea tendrá una capacidad de producción anual de 300,000 toneladas.

## 17 Combinaciones de negocio

### *Adquisición de Saudi Steel Pipe Company*

#### a) Adquisición

El 21 de enero de 2019, Tenaris adquirió el 47.79% de las acciones de Saudi Steel Pipe Company ("SSP"), una productora de tubos de acero con costura listada en el mercado de Arabia Saudita, por un monto total de SAR530 millones (USD141 millones aproximadamente). El precio fue pagado por Tenaris con fondos propios. Las instalaciones de SSP están ubicadas en la provincia este del Reino de Arabia Saudita y tienen una capacidad de producción de 360,000 toneladas por año. SSP comenzó sus operaciones en 1980 y sirve a los sectores de energía, industriales y comerciales; está calificada para proveer productos con grandes compañías de petróleo nacionales.

Al cierre de la adquisición, se nombró a cuatro candidatos nominados por Tenaris como nuevos miembros de la junta directiva de SSP y un alto ejecutivo de Tenaris fue nombrado como director ejecutivo y CEO de SSP. Dicha designación fue ratificada en la reunión de accionistas de SSP celebrada el 7 de mayo de 2019, donde los accionistas también aprobaron la reelección de los candidatos de Tenaris hasta el 6 de junio de 2022.

Tenaris comenzó a consolidar los estados contables y los resultados operativos de SSP al 21 de enero del 2019.

#### b) Valor razonable de los activos netos adquiridos

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

**17 Combinaciones de negocio (Cont.)**

*Adquisición de Saudi Steel Pipe Company (Cont.)*

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

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

<b>Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos:</b>	<b>SAR millones</b>	<b>USD millones</b>
Propiedades, planta y equipo	671	178
Clientela	305	82
Inversiones en asociadas	77	21
Capital de trabajo	167	45
Efectivo y equivalentes de efectivo	32	9
Otros créditos	11	3
Préstamos	(304)	(81)
Beneficios de terminación de empleados	(59)	(16)
Pasivo por impuesto diferido	(47)	(13)
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>853</b>	<b>228</b>

Tenaris adquirió el 47.79% de los activos y pasivos totales que se indican en la tabla, aproximadamente USD109 millones. Como resultado de la adquisición, la Sociedad reconoció un valor llave de aproximadamente USD32.5 millones. Tenaris optó por reconocer la participación no controlante a la parte proporcional de los activos netos identificables de la entidad adquirida.

El negocio adquirido aportó ingresos por USD86.8 millones con una pequeña contribución al margen de Tenaris por el período iniciado el 21 de enero de 2019 y finalizado el 30 de junio de 2019.

Si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2019, los ingresos consolidados y las ganancias netas de impuestos no habrían cambiado significativamente.

La asignación de precios de compra preliminar mencionados anteriormente se ha realizado con la ayuda de un asesor experto externo. Siguiendo con la NIIF 3 “Combinaciones de Negocios”, la Sociedad continuará revisando la asignación y efectuando los ajustes necesarios (principalmente sobre propiedad, planta y equipo, activos intangibles y provisiones) durante los doce meses posteriores a la fecha de adquisición.

**18 Operaciones con sociedades relacionadas**

Al 30 de junio de 2019:

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

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

**18 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)**

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

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas.

(Valores expresados en miles de USD)		Período de seis meses finalizado el 30 de junio de,	
		2019	2018
<b>(i) Transacciones</b>		(No auditados)	
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>			
Venta de productos a sociedades no consolidadas		9,605	13,540
Venta de productos a otras sociedades relacionadas		43,969	65,453
Venta de servicios a sociedades no consolidadas		2,831	3,886
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas		2,134	3,214
		<b>58,539</b>	<b>86,093</b>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>			
Compra de productos a sociedades no consolidadas		86,446	109,334
Compra de productos a otras sociedades relacionadas		30,318	50,859
Compra de servicios a sociedades no consolidadas		3,293	5,039
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas		27,360	25,020
		<b>147,417</b>	<b>190,252</b>
(Valores expresados en miles de USD)		Al 30 de junio de,	Al 31 de diciembre de,
		2019	2018
<b>(ii) Saldos al cierre del período</b>		(No auditados)	
<b>(a) Originados en ventas / compras de productos / servicios / otros</b>			
Créditos con sociedades no consolidadas		79,846	122,136
Créditos con otras sociedades relacionadas		13,967	24,419
Deudas con sociedades no consolidadas		(31,461)	(33,197)
Deudas con otras sociedades relacionadas		(10,510)	(17,595)
		<b>51,842</b>	<b>95,763</b>
<b>(b) Deudas financieras</b>			
Préstamos con otras sociedades relacionadas		(671)	-
Pasivos por arrendamientos con otras sociedades relacionadas		(2,204)	-
		<b>(2,875)</b>	<b>-</b>



Tenaris S.A. Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019

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

La siguiente tabla muestra los tres niveles jerárquicos para valuación de los instrumentos financieros a valor razonable y costo amortizado al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

30 de junio, 2019	Valor en libros	Categorías de medición		A valor razonable		
		Costo Amortizado	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,201,987	1,034,287	167,700	167,700	-	-
Otras inversiones	360,694	172,103	188,591	169,923	18,668	-
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	172,103	172,103	-	-	-	-
Certificados de depósitos	86,174	86,174	-	-	-	-
Papeles comerciales	24,983	24,983	-	-	-	-
Otras notas	60,946	60,946	-	-	-	-
Bonos y otros de renta fija	188,591	-	188,591	169,923	18,668	-
Títulos públicos de EE.UU.	37,599	-	37,599	37,599	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	3,003	-	3,003	3,003	-	-
Títulos privados	129,321	-	129,321	129,321	-	-
Notas estructuradas	17,844	-	17,844	-	17,844	-
Otros	824	-	824	-	824	-
Instrumentos financieros derivados	16,696	-	16,696	-	16,696	-
Otras inversiones - No corrientes	26,941	-	26,941	22,800	-	4,141
Bonos y otros de renta fija	22,800	-	22,800	22,800	-	-
Otras inversiones	4,141	-	4,141	-	-	4,141
Créditos por ventas	1,481,076	1,481,076	-	-	-	-
Otros créditos C y NC (*)	290,051	93,278	48,659	-	-	48,659
Otros créditos	141,937	93,278	48,659	-	-	48,659
Otros créditos (no financieros)	148,114	-	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>2,780,744</b>	<b>448,587</b>	<b>360,423</b>	<b>35,364</b>	<b>52,800</b>
<b>Pasivos</b>						
Préstamos C y NC	894,301	894,301	-	-	-	-
Deudas por arrendamientos C y NC	227,488	227,488	-	-	-	-
Deudas comerciales	636,720	636,720	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	1,960	-	1,960	-	1,960	-
<b>Total</b>		<b>1,758,509</b>	<b>1,960</b>	-	<b>1,960</b>	-

(\*) Incluye balances relacionados a nuestro interés en compañías venezolanas, ver Nota 15.

31 de diciembre, 2018	Valor en libros	Categorías de medición		A valor razonable		
		Costo Amortizado	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	428,361	268,163	160,198	160,198	-	-
Otras inversiones	487,734	300,410	187,324	168,165	19,159	-
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	300,410	300,410	-	-	-	-
Certificados de depósitos	198,912	198,912	-	-	-	-
Papeles comerciales	9,932	9,932	-	-	-	-
Otras notas	91,566	91,566	-	-	-	-
Bonos y otros de renta fija	187,324	-	187,324	168,165	19,159	-
Títulos públicos de EE.UU.	1,077	-	1,077	1,077	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	24,912	-	24,912	24,912	-	-
Títulos privados	142,176	-	142,176	142,176	-	-
Notas estructuradas	19,159	-	19,159	-	19,159	-
Instrumentos financieros derivados	9,173	-	9,173	-	9,173	-
Otras inversiones - No corrientes	118,155	-	118,155	113,830	-	4,326
Bonos y otros de renta fija	113,830	-	113,830	113,830	-	-
Otras inversiones	4,326	-	4,326	-	-	4,326
Créditos por ventas	1,737,366	1,737,366	-	-	-	-
Otros créditos C y NC (*)	307,790	99,620	48,711	-	52	48,659
Otros créditos	148,331	99,620	48,711	-	52	48,659
Otros créditos (no financieros)	159,459	-	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>2,405,559</b>	<b>523,561</b>	<b>442,193</b>	<b>28,384</b>	<b>52,985</b>
<b>Pasivos</b>						
Préstamos C y NC	539,007	539,007	-	-	-	-
Deudas comerciales	693,673	693,673	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	11,978	-	11,978	-	11,978	-
<b>Total</b>		<b>1,232,680</b>	<b>11,978</b>	-	<b>11,978</b>	-

(\*) Incluye balances relacionados a nuestro interés en compañías venezolanas, ver Nota 15.

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

No hubo transferencias entre niveles durante el período.

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

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

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

Si uno o más de los datos significativos no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel usando información de mercado observable y el juicio de la gerencia que reflejan la mejor estimación de la Sociedad en cómo los participantes del mercado valorarían el activo o pasivo a la fecha de medición. Los montos principales incluidos en este nivel corresponden a la participación que mantiene Tenaris en las compañías venezolanas (ver Nota 15).

Las deudas bancarias y financieras comprenden principalmente deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados. Son clasificadas bajo préstamos y cuentas por cobrar y medidas a su costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 99.7% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 30 de junio de 2019, en comparación a un 99.3% al 31 de diciembre 2018. Los valores razonables fueron calculados utilizando técnicas de valuación estándar para instrumentos de tasa flotante y tasas de mercado comparables para descontar los flujos de fondos.

**20 Hecho posterior**

*Retiro de la cotización de las acciones de Tenaris de la bolsa de Buenos Aires*

El 29 de julio de 2019 la Asamblea General de Accionistas aprobó el retiro del régimen de oferta pública y la cancelación de la cotización de las acciones de Tenaris en el mercado de valores de Buenos Aires, Bolsas y Mercados Argentinos S.A. ("BYMA"), a través de un proceso voluntario de retiro del régimen de oferta pública en Argentina con base en el artículo 32, inciso c), Sección VIII, Capítulo II del Título III de las Normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), que permite a la Sociedad el retiro de la cotización en BYMA sin necesidad de efectuar una oferta pública de adquisición.

**20 Hecho posterior (Cont.)**

*Retiro de la cotización de las acciones de Tenaris de la bolsa de Buenos Aires (Cont.)*

Aquellos accionistas que al 11 de junio de 2019 mantenían su tenencia accionaria a través de CVSA que no hayan asistido a la Asamblea General de Accionistas podrán ejercer el derecho de receso previsto en el artículo 22 del estatuto de la Sociedad (el “Derecho de Receso”), para que la Sociedad recompre aquellas acciones a un valor equivalente al promedio aritmético del precio de cierre de venta por acción en pesos argentinos informado por BYMA en el período de noventa (90) días inmediato anterior a la fecha de la Asamblea General de Accionistas. Cualquier accionista elegible que desee ejercer su Derecho de Receso podrá hacerlo a partir del 30 de julio de 2019 y hasta (e incluyendo) el 29 de agosto de 2019. Con base en la cantidad total de acciones de Tenaris mantenidas a través de CVSA al cierre de la rueda de negociación del 26 de julio de 2019 (excluyendo aquellas acciones que son mantenidas por Deutsche Bank en su carácter de depositario bajo el programa de ADSs de la Sociedad), la Sociedad estima que el máximo de acciones potencialmente elegibles a los efectos del Derecho de Receso no excederá de 16,735,783 acciones, que equivalen a aproximadamente el 1.4% del capital total emitido de la Sociedad. Si todos los tenedores de tales acciones potencialmente elegibles ejerciesen el Derecho de Receso, el monto máximo pagadero por la Sociedad no excedería de ARS 9,500 millones que, al tipo de cambio vigente al cierre de operaciones del 29 de julio de 2019, era equivalente a USD218.7 millones.

La recompra de acciones de tenedores elegibles que ejerzan el Derecho de Receso se concretará al término de un plazo de 180 días posteriores a la fecha en la que tuvo lugar la Asamblea General de Accionistas, es decir, el día 24 de enero de 2020. El precio de recompra por tales acciones será pagado en pesos argentinos, y la Sociedad no deberá abonar intereses o cualesquiera otras sumas de dinero adicionales por ningún otro concepto con respecto a tal precio.



Edgardo Carlos  
Chief Financial Officer