

Informe Anual

2023

TENARIS S.A.
26, Boulevard Royal – 4^{to} piso
L-2449 - Luxemburgo
R.C.S. Luxemburgo: B 85203



TABLA DE CONTENIDOS

CARTA DEL PRESIDENTE	4
DEFINICIÓN DE ALGUNOS TÉRMINOS	6
PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE OTRO TIPO	7
ADVERTENCIA RESPECTO A LAS DECLARACIONES A FUTURO	8
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO	9
<i>Información clave</i>	9
Factores de riesgo	9
<i>Información sobre la Compañía</i>	27
Introducción	27
Historia y desarrollo de la Compañía	28
Descripción general del negocio	29
Estructura organizativa y subsidiarias	59
<i>Revisión operativa y financiera y prospectos</i>	62
Visión general	62
Resultados de operación	68
Liquidez y fuentes de financiamiento	73
Información sobre tendencias	77
Estimaciones contables críticas	80
<i>Consejeros, directivos y empleados</i>	82
Consejeros y grupo directivo	82
Remuneración	88
Prácticas del Consejo de Administración	89
Empleados	92
Titularidad de las acciones	93
<i>Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas</i>	94
Accionistas mayoritarios	94
Operaciones con partes relacionadas	94
<i>Información financiera</i>	97
Estados consolidados y Otra información financiera	97
<i>Oferta y cotización</i>	99
Detalles sobre la oferta y registro en bolsa	99
<i>Información adicional</i>	100
Controles de cambio	100
Impuestos	100
Documentos en exhibición	107
<i>Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado</i>	109
<i>Descripción de valores distintos de instrumentos de renta variable</i>	112
American Depositary Shares	112
<i>Controles y procedimientos</i>	114
<i>Experto financiero del Comité de Auditoría</i>	116
<i>Código de ética</i>	117
<i>Principales honorarios y servicios contables</i>	118
<i>Compra de instrumentos de renta variable por el emisor y compradores afiliados</i>	120
<i>Cambio de Contador público de la empresa que registra sus títulos</i>	123
<i>Informe de Gobierno corporativo</i>	124
Gobierno corporativo	124

Resumen de diferencias con respecto a las normas de la NYSE	129
<i>Ciberseguridad</i>	<i>133</i>
INFORMACIÓN NO FINANCIERA	135
ESTADOS CONTABLES	136
<i>Estados Contables Consolidados</i>	<i>136</i>
<i>Tenaris S.A. Estados Contables</i>	<i>216</i>
ANEXOS	233
CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA	237

CARTA DEL PRESIDENTE

2023 ha sido un año extraordinario para Tenaris, con resultados financieros récord en la mayoría de los indicadores: ingresos por ventas netos de aproximadamente USD14,900 millones, EBITDA de aproximadamente USD4,900 millones, ganancia del ejercicio de aproximadamente USD4,000 millones, flujo de efectivo de actividades operativas de aproximadamente USD4,400 millones. Como proveedor global de tubos para la industria energética, hemos desarrollado una presencia única en los desarrollos más complejos de la industria de petróleo y gas prestando servicios a sus actores más importantes.

Con estos resultados y una posición neta de caja de aproximadamente USD3,400 millones en nuestro balance general, estamos incrementando la rentabilidad para los accionistas. Proponemos aumentar nuestro dividendo anual a USD60 centavos por acción. Junto con el programa de recompra de acciones que iniciamos en noviembre, implicaría un rendimiento del 8% para los accionistas por el ejercicio a precios actuales.

Hemos ampliado el perímetro de nuestras operaciones mediante una serie de adquisiciones. En Arabia Saudita, aumentamos nuestra participación en GPC para tener una posición controlante en este laminador de tubos con costura de gran diámetro que produce *casing* conductor y tubos de conducción de gran diámetro. Con la adquisición del negocio de revestimiento de tubos de Shawcor, estamos reforzando nuestro negocio de tubos de conducción, especialmente para tubos de conducción *offshore*, segmento en el que Shawcor tiene una posición líder en revestimientos anticorrosivos y de aislamiento. En los Estados Unidos, aumentamos la flexibilidad y la capacidad global de nuestro sistema industrial estadounidense mediante la adquisición de instalaciones adicionales de tratamiento térmico y roscado. Cada una de estas integraciones a nuestro sistema industrial global mejora nuestra capacidad para ofrecer una creciente gama de productos y servicios a nuestra amplia base de clientes.

Nuestros sistemas industriales y de cadena de suministro globalmente integrados produjeron y despacharon más de cuatro millones de toneladas de tubos a clientes de todo el mundo durante el año pasado. Muchos de estos tubos se entregan directamente a las operaciones de nuestros clientes en el yacimiento bajo nuestro programa de servicios Rig Direct®, que actualmente presta servicios a más de 500 equipos de perforación a nivel mundial.

En el marco de este programa, que requiere inversiones en capital de trabajo, infraestructura de centros de servicio, logística y sistemas digitales, estamos mejorando la proximidad con el cliente y su diferenciación, agregando servicios para simplificar las operaciones de los clientes y reducir los requisitos de mano de obra en las instalaciones. Con nuestro programa Rig Direct®, que ahora incorpora nuestro servicio RunReady™, estamos reduciendo los inventarios en América del Norte y transformando la cadena de suministro. Además, estamos extendiendo nuestro servicio Rig Direct® a otras regiones del mundo.

En los Estados Unidos y Canadá, hemos reforzado nuestro posicionamiento entre los grandes operadores. Recientemente, ExxonMobil nos adjudicó un contrato a largo plazo para prestar servicios a sus operaciones no convencionales en los Estados Unidos, lo cual confirma la preferencia que están dando los grandes operadores a nuestra presencia industrial, nuestros productos especializados y nuestro servicio de suministro. Hoy prestamos servicios a los diez operadores más grandes del país, que han mantenido un nivel estable de operaciones, incluso a pesar de que el número global de equipos de perforación en actividad en los Estados Unidos ha disminuido.

Nuestras ventas para operaciones y proyectos *offshore* aumentaron más de 50% durante el año. En Guyana, donde el desarrollo de reservas prolíficas en aguas profundas está transformando el país, estamos prestando servicios a las operaciones de ExxonMobil en el marco de un contrato a largo plazo, y en Brasil estamos abasteciendo una amplia gama de productos a Petrobras para el desarrollo en Buzios. También estamos abasteciendo a varios proyectos de gasoductos *offshore* en todo el mundo.

Nuestras ventas están creciendo en Medio Oriente, donde hemos aumentado nuestro contenido y presencia local. En Arabia Saudita, si bien Aramco está postergando algunos planes de expansión petrolera *offshore*, está ampliando su actividad de perforación de gas convencional y no convencional. Estamos abasteciendo productos OCTG *premium* sin costura luego de ganar una licitación para reponer inventarios e incrementando las entregas de *casing* conductor y de superficie de nuestras subsidiarias locales productoras de tubos con costura. El crecimiento de la actividad de perforación de gas también ofrecerá oportunidades valiosas para la venta de tubos de conducción a medida que Aramco avance con su programa de red de gasoductos.

Recientemente inauguramos un nuevo complejo industrial en Abu Dhabi, junto con funcionarios de ADNOC y el Ministerio de Industria y Tecnología Avanzada. El complejo incluye una nueva planta de roscado *premium*, instalaciones

de capacitación y un centro de servicios ampliado, que respaldará los servicios Rig Direct® que estamos prestando a ADNOC conforme a nuestro contrato a largo plazo y contribuirá al desarrollo industrial de los Emiratos.

Nuestro sistema industrial, que opera a un alto nivel durante todo el año, ha respaldado satisfactoriamente nuestro posicionamiento global. No obstante, en materia de seguridad, hemos tenido tres víctimas fatales en nuestras operaciones luego de cuatro años sin ningún caso. Lamentamos profundamente la pérdida de vidas y estamos reforzando nuestras medidas preventivas, con especial énfasis en las actividades de los contratistas que trabajan en nuestro sistema.

Logramos un avance significativo en nuestro programa de descarbonización cuando, luego de una inversión de USD200 millones, pusimos en marcha exitosamente nuestro primer parque eólico en Argentina. El parque eólico Buena Ventura hoy suministra 100MW de energía a través de la red interconectada a nuestras instalaciones industriales en Campana, y cubre cerca del 50% de la demanda total de energía eléctrica de la planta a la vez que contribuye a menores costos de energía. Actualmente estamos avanzando con una inversión similar para construir un segundo parque eólico.

Nuestros programas de educación para la comunidad, que alcanzan a 10,500 estudiantes, también están mejorando los estándares y los resultados de la educación. La Escuela Técnica Roberto Rocca en Campana, en su décimo aniversario, ha sido nominada como una de las principales diez escuelas del mundo en materia de innovación. Sus estudiantes, que se benefician con el enfoque inclusivo de la escuela, superan cómodamente el promedio de las escuelas nacionales privadas en asignaturas como matemática. Más del 90% de los estudiantes graduados de la escuela han ingresado a la universidad, y muchos de ellos han obtenido adicionalmente puestos de trabajo atractivos mientras avanzan con sus estudios.

De frente al año 2024, Tenaris, con su amplio alcance global, su mayor diferenciación competitiva y su excepcional situación financiera, está bien preparada para fortalecer su posicionamiento global. Se prevé que las actuales condiciones favorables de mercado en Medio Oriente y *offshore* continuarán durante todo el año; mientras tanto, en el continente americano estamos consolidando nuestro firme posicionamiento para aprovechar cualquier nueva oportunidad que surja.

A nivel mundial, la demanda de energía primaria está creciendo y continuará haciéndolo para satisfacer las necesidades de los países en desarrollo. La transición energética está avanzando con crecientes niveles de inversión en energías limpias y descarbonización de las cadenas de abastecimiento. También se necesitará una inversión continua en petróleo y gas por muchos años más para acompañar esta transición y asegurar energía asequible para todos.

Deseo expresar mi especial agradecimiento a nuestros empleados, ya que sin su continuo esfuerzo y compromiso los numerosos logros alcanzados en 2023 no habrían sido posibles. También deseo agradecer a nuestros clientes, accionistas y proveedores por la confianza que continúan depositando en nosotros.

Cordialmente,



Paolo Rocca
22 de marzo de 2024

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 USD1.00
- “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 la Compañía - Descripción general del negocio – Nuestros productos”.
- “toneladas” se refiere a toneladas métricas, una tonelada métrica equivale a 1,000 kilogramos, 2,204.62 libras, o 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" o "Normas de Contabilidad NIIF"), según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por sus siglas en inglés) y de acuerdo 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 3.

Publicamos estados contables consolidados presentados en miles de dólares americanos. Este informe anual incluye nuestros estados de posición financiera consolidados y auditados al 31 de diciembre de 2023 y 2022, y los correspondientes estados de resultados consolidados, los estados de resultados integrales consolidados, los estados de evolución del patrimonio neto consolidados y los estados de flujos de efectivo consolidados por cada uno de los tres ejercicios comprendidos en el período finalizado el 31 de diciembre de 2023, con sus notas relacionadas (conjuntamente los "estados contables consolidados").

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://my.luxse.com/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 y escrita que hacemos pública podrían contener “declaraciones a futuro”, tal como se definen y sujetas a las provisiones de la *Private Securities Litigation Reform Act* de 1995 de los Estados Unidos. Este informe anual contiene declaraciones a futuro incluso en relación con ciertos de nuestros planes, y nuestros actuales objetivos y expectativas en relación con la situación financiera y los resultados futuros de Tenaris.

Las secciones de este informe anual que por su naturaleza contienen declaraciones a futuro incluyen, aunque no se limitan a, “Información clave”, “Información sobre la Compañía”, “Revisión operativa y financiera y prospectos”, “Información financiera” y “Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado”.

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. Todas las declaraciones a futuro representan las expectativas actuales de la administración en relación con eventos futuros y están sujetas a diversos factores e incertidumbres que podrían originar diferencias significativas entre los resultados reales y los descritos en las declaraciones a futuro. Estos factores incluyen los riesgos relacionados con nuestro negocio e industria analizados en “Información Clave - Factores de Riesgo” que comprenden, entre otros, los siguientes:

- nuestra capacidad para implementar nuestra estrategia de negocios y adaptarla debidamente a la transición energética;
- nuestra capacidad para crecer a través de adquisiciones, negocios conjuntos y otras inversiones, o de integrar negocios o activos recientemente adquiridos;
- nuestra capacidad para proveer productos y servicios de valor agregado y fijar los precios de dichos 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 o el nivel de consolidación en nuestro negocio y nuestra industria;
- el impacto de las leyes relativas al cambio climático, incluidos 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, incluidos los desastres naturales, la creciente gravedad de los fenómenos meteorológicos extremos, los cambios climáticos crónicos 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 economía mundial en el sector de energía en general, o nuestro negocio y operaciones;
- cambios macroeconómicos en general, incluidas las altas tasas de inflación, las medidas de contención de la inflación y las medidas cambiarias, así como los conflictos internacionales, las epidemias de salud pública y otras condiciones y acontecimientos políticos, sociales o económicos en los países en los que operamos o distribuimos tubos, incluidos los acontecimientos relativos a los conflictos armados entre Rusia y Ucrania y en Medio Oriente; 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 informe anual. 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 u otras circunstancias.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

Información clave

Factores de riesgo

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 que a su vez podría tener 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 retrabajados, así como de la profundidad, la longitud 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. Entre otros, los siguientes factores han tenido o es probable que tengan un impacto en los precios del petróleo y gas:

- 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;
- es probable que la consolidación de la industria de petróleo y gas tenga un impacto en los precios, considerando que el año 2023 marcó una rápida consolidación de la industria estadounidense de petróleo y gas. En octubre de 2023, ExxonMobil (“Exxon”) acordó adquirir Pioneer Natural Resources por USD60,000 millones, una operación que convertiría a Exxon en el operador más grande de la cuenca de Permian, el yacimiento petrolero más productivo de los Estados Unidos. Chevron siguió el ejemplo y celebró un acuerdo para adquirir Hess en una operación de USD53 mil millones que daría acceso a la compañía a reservas en Guyana. Algunos operadores *upstream*, como Diamondback Energy, Permian Resources y Orintiv también anunciaron adquisiciones en los últimos meses para expandir su presencia e inventarios de *shale* en América del Norte;
- se prevé que 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 por Carbono de 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 afectarán los precios del petróleo y gas. Para más información sobre los riesgos relativos a las regulaciones sobre cambio climático, ver “Información clave – 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 pueden reducir la demanda de nuestros productos y servicios y generar gastos de capital y costos imprevistos, y afectar negativamente nuestra reputación”.

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.

Las leyes y los crecientes requisitos reglamentarios en materia de cambio climático para la transición a una economía con menos emisiones de carbono pueden 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. La taxonomía del sistema de clasificación de la UE, que establece una lista de actividades económicas sustentables, ha sido diseñada para ayudar a la UE a aumentar la inversión sostenible e implementar el Pacto Verde Europeo. Más recientemente, la UE adoptó la Directiva sobre Informes de Sostenibilidad Corporativa (la “CSRD”), que establece que las empresas grandes y medianas europeas y los emisores que cotizan en bolsa deben revelar información sobre sus riesgos y oportunidades en materia social y ambiental, y sobre el impacto de sus actividades en las personas y el medio ambiente (que, en el caso de la Compañía, será aplicable con respecto a su informe anual 2024). En los Estados Unidos, la Ley de Reducción de la Inflación de 2022 insta a que se reduzcan las emisiones de carbono en aproximadamente 40% para 2030. Además, en respuesta al foco cada vez mayor en los inversores y la creciente importancia de las revelaciones e inversiones relacionadas con Medio Ambiente, Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo (“ESG”), en marzo de 2024, la *Securities and Exchange Commission* (“SEC”) de los Estados Unidos adoptó ciertas reglas para la revelación de información sobre el clima, que exigirán que las empresas registradas, incluida Tenaris a partir del ejercicio fiscal 2025, amplíen significativamente la revelación de información relacionada con el clima en sus informes periódicos, incluida información sobre riesgos relacionados con el clima que pudieran razonablemente tener un impacto significativo en sus negocios, resultados de operación o situación financiera, y ciertas métricas de los estados contables relacionadas con el clima en una nota a sus estados contables auditados. Otros países están introduciendo o considerando medidas o reglamentos similares destinados a reducir las emisiones o mejorar la revelación de temas relacionados con el clima, incluidas las emisiones de carbono. 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. Para más información sobre las iniciativas de Tenaris en materia de cambio climático, ver “Revisión operativa y financiera y prospectos – Visión general – Cambio climático”.

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, los vientos extremos, las inundaciones o las mareas de tormenta, han ocasionado y podrían ocasionar el cierre de nuestras instalaciones, la evacuación de nuestros empleados y 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, y generó costos adicionales e interrupciones y pérdida de producción.

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 inversiones en bienes 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 una menor capacidad de producción y la amortización 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 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, generaron 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 para estos proyectos complejos significa que se prevé que el ambiente competitivo continuará siendo intenso en los próximos años y nuestra diferenciación competitiva efectiva, junto con nuestra capacidad de integrar verticalmente y prestar servicios de valor agregado, serán factores clave de éxito. 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. 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, en octubre de 2021, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos (“DOC”) inició investigaciones de derechos *antidumping* sobre importaciones de OCTG de Argentina, México y Rusia e investigaciones de derechos compensatorios sobre importaciones de OCTG de Rusia y Corea del Sur, que derivaron en la determinación por parte de la Comisión de Comercio Internacional (“ITC”) emitida en octubre de 2022, de que las importaciones bajo investigación causaban daños a la industria de OCTG de Estados Unidos, lo que llevó a la conclusión de la fase de investigación. Si bien Tenaris y otras partes han apelado las determinaciones de los organismos derivadas de la investigación ante el Tribunal de Comercio Internacional, Tenaris deberá pagar depósitos de derechos *antidumping* en tanto la orden se encuentre vigente. Para más información sobre este tema, ver nota 27 “Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual. Los procedimientos relativos a derechos *antidumping* o derechos compensatorios, 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 para nuestros productos y tener un impacto adverso en nuestras ventas o limitar nuestras oportunidades de crecimiento.

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, Nigeria y los Emiratos Árabes Unidos, también han implementado requisitos de contenido local significativos. Otros mecanismos, como el Mecanismo de Ajuste en Frontera por Carbono (“CBAM”) de la UE, podrían tener un impacto similar. Para más información, ver “Información clave – Factores de riesgo – 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”. 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 sanciones a Rusia como resultado del conflicto armado en Ucrania, ver “Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Una escalada de la guerra entre Rusia y Ucrania y otros conflictos armados podrían 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 de 1962 (la “Sección 232”), Estados Unidos impuso un arancel de 25% sobre ciertos artículos de acero importados de cualquier país, con excepción de Canadá y México, como estados miembro del tratado USMCA, y a las importaciones de tubos de acero de Australia, Argentina, Brasil y Corea del Sur (los últimos tres países sujetos a cuotas específicas por producto). El gobierno de los Estados Unidos concedió exenciones sucesivas a las importaciones de palanquilla de acero de Italia, México, Rumania y Argentina para uso en nuestro laminador de Bay City, la última de las cuales fue otorgada en diciembre de 2023 para la importación de 200,000 toneladas de Argentina, Italia y Rumania. Las exenciones se otorgan únicamente por un período de un año y es posible que en el futuro no se otorguen nuevas solicitudes, de modo que nuestras operaciones o ingresos podrían verse afectados. 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 (es decir, hasta el 31 de diciembre de 2023) sin necesidad de volver a presentar la solicitud correspondiente. Este acuerdo le permite a Tenaris importar hasta 299,376 toneladas de palanquilla de Italia y Rumania, hasta el 31 de diciembre de 2023, sin pagar el arancel anual de 25%. El 28 de diciembre de 2023, Estados Unidos renovó este acuerdo, que le permite a Tenaris importar hasta 419,749 toneladas de palanquilla de Italia y Rumania por año, hasta el 31 de diciembre de 2025, sin pagar el arancel anual de 25%. No existe garantía de que en el futuro no se volverán a imponer aranceles adicionales a las exportaciones de acero al mercado de los Estados Unidos. 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 descalces 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. Además, la invasión de Rusia a Ucrania en 2022 generó un pico en los costos de la energía en Europa. Adicionalmente, a comienzos de 2024 registramos algunas demoras en los plazos de entrega a nuestros clientes en relación con pedidos que tuvieron que ser desviados por la crisis de los envíos a través del Mar Rojo.

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 “Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Una escalada de la guerra entre Rusia y Ucrania y otros conflictos armados podrían afectar adversamente nuestras operaciones”. Los precios de la materia prima y la energía 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 o la imposibilidad de retener al personal cualificado

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 en 2020, 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. A su vez, en períodos de crecimiento económico y alta demanda de nuestros productos, es posible que no podamos retener al personal cualificado o contratar empleados con suficiente rapidez. Por ejemplo, durante el período de recuperación pospandémico, cuando alcanzamos la producción a capacidad plena en nuestra planta de Bay City, tuvimos ciertas dificultades para contratar a personal cualificado. 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, México, Nigeria, Rumania, Arabia Saudita, los Emiratos Árabes Unidos y los Estados Unidos, y vendemos nuestros productos y servicios en todo el mundo. 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 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 (incluyendo los de efecto retroactivo) y cambios 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.

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

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. En diciembre de 2023, un nuevo gobierno, encabezado por el Presidente Javier Milei, asumió funciones en Argentina y anunció una serie de medidas de emergencia para dar respuesta a la situación económica crítica actual con el objetivo de mejorar la situación macroeconómica y abrir la economía argentina. Algunas medidas fueron recurridas ante los tribunales por los sectores afectados. Adicionalmente, el nuevo gobierno tiene dificultades para obtener la aprobación del Congreso de la mayoría de sus propuestas de reforma. No existe certeza acerca de la medida en que el gobierno argentino podrá implementar su programa, que exige importantes reformas estructurales, ante una mayoría en el Congreso que no está dispuesta a aprobar o respaldar las reformas del nuevo gobierno, la intensificación del conflicto entre el gobierno nacional y los gobernadores provinciales, fallos judiciales que anulan algunas de las decisiones del gobierno, resistencia de líderes sociales y sindicales y malestar general a nivel social y político. Las condiciones económicas y políticas adversas podrían causar una caída de la demanda de nuestros productos en el mercado local y afectar 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 alta inflación o por las medidas que pudiera adoptar el gobierno para abordar la inflación. En particular, los aumentos en los servicios y los costos laborales podrían afectar la competitividad en función de los costos y los márgenes y tener un impacto negativo en nuestros resultados de operación. Un entorno económico caracterizado por la alta inflación podría socavar la competitividad de Argentina en los mercados internacionales y afectar los niveles de actividad económica y de empleo. La volatilidad de los índices de inflación en Argentina hace imposible estimar con un nivel de certeza razonable el grado en que nuestros niveles de actividad y resultados de operación podrían verse afectados en el futuro. Además, el mayor nivel de demandas laborales en respuesta a la escalada de la inflación podría desencadenar niveles más altos de conflictos laborales y eventualmente derivar en huelgas o paros que afecten nuestras operaciones o las de nuestros proveedores y clientes. 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. Entre septiembre de 2019 y diciembre de 2023 el gobierno argentino impuso restricciones significativas a las operaciones en moneda extranjera; sin embargo, el nuevo gobierno relajó ciertas restricciones y se prevén otros cambios a las reglamentaciones. A la fecha de este informe anual la aplicación de las reglamentaciones cambiarias vigentes continúa siendo incierta, al igual que el alcance y el momento de los próximos cambios. Actualmente, 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. Desde el 13 de diciembre de 2023, hasta el 20% de los ingresos por exportaciones puede ser vendido por pesos argentinos a través de transacciones de valores resultando en un tipo de cambio implícito mayor. Este porcentaje ha cambiado y se espera que cambie en el tiempo. Se emitieron bonos soberanos para pagar importaciones de bienes despachados y servicios prestados hasta el 12 de diciembre de 2023, inclusive, pero dichos bonos cubren únicamente una porción del total de las deudas de importación. Los pagos de

importaciones de servicios prestados y bienes despachados después del 12 de diciembre de 2023 no requieren aprobación del gobierno, pero no se pueden pagar en forma anticipada o a la vista y están sujetos a cronogramas de pago diferido. Adicionalmente, los pagos de importaciones están sujetos a impuestos a las importaciones que aumentan significativamente el precio de los bienes y servicios importados. Las empresas argentinas aún deben obtener autorización previa del Banco Central de la República Argentina, que rara vez (o nunca) es concedida, para acceder al mercado de cambios a fin de pagar dividendos. Para información adicional sobre los controles de cambio y restricciones actuales en Argentina, ver “Información adicional – Controles de cambio – Argentina” y nota 29 “Medidas de control de divisas en Argentina” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual. Las medidas existentes limitan la capacidad de las empresas argentinas de obtener divisas y efectuar ciertos pagos y distribuciones fuera de Argentina al tipo de cambio oficial. Si se mantienen o refuerzan los sistemas de control, nuestras operaciones podrían verse afectadas. Dado que el contexto de volatilidad e incertidumbre continúa vigente a la fecha de este informe anual, las reglamentaciones o restricciones adicionales podrían limitar aún más nuestra capacidad de acceder al mercado de cambios oficial, exponernos al riesgo de pérdidas por fluctuaciones en el tipo de cambio entre el peso argentino y el dólar estadounidense, causar interrupciones en nuestras operaciones debido a la falta de materia prima y otros insumos importados, afectar nuestra capacidad de financiar, e incluso realizar inversiones importantes en Argentina, y/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.

- 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.
- Mantenemos una relación sólida y duradera con Petróleos Mexicanos (“Pemex”), uno de los mayores productores de petróleo crudo y condensados del mundo y uno de nuestros mayores clientes. Durante los últimos meses, Pemex ha retrasado los pagos más allá de las fechas de vencimiento acordadas, lo que ha resultado en que tengamos una exposición crediticia significativa frente a Pemex, que representó aproximadamente el 20% de nuestra exposición crediticia general al 31 de diciembre de 2023. Históricamente, no hemos tenido ninguna pérdida material debido a cuentas por cobrar incobrables relacionadas con este cliente. Si bien estamos en conversaciones continuas y Pemex está realizando pagos parciales periódicamente, en esta etapa no podemos predecir si nuestra exposición frente a Pemex se reducirá o no, ni el momento para dicha reducción. Si no logramos reducir nuestra exposición frente a 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 han aumentado en México en los últimos años. Si bien el gobierno mexicano ha implementado diversas medidas de seguridad y ha reforzado 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 los últimos años, el gobierno mexicano hizo varios intentos de modificar las normas y reglamentos que rigen el mercado energético en México, con impacto potencial en el suministro eléctrico y los costos relacionados. A partir de diciembre de 2018, el gobierno mexicano introdujo numerosos cambios al reglamento de la electricidad, incluidas las enmiendas a la Ley de la Industria Eléctrica (“LIE”) en marzo de 2021, y una propuesta de reforma constitucional presentada en octubre de 2021 pero luego rechazada por el Congreso mexicano, que prácticamente habría nacionalizado la industria eléctrica. Estos cambios forman parte de la cruzada del señor López Obrador contra la reforma energética de 2013 del gobierno anterior y buscan dar prioridad a la empresa estatal de generación y distribución eléctrica de México (“CFE”) por sobre los generadores privados en el suministro de electricidad al mercado mexicano, y exigen la revisión de los acuerdos de generación y las transacciones entre el CFE y los proveedores independientes de energía eléctrica. Las

pretendidas reformas fueron recurridas ante los tribunales por ciertos miembros del Senado y por las compañías afectadas, muchas de las cuales solicitaron y obtuvieron medidas cautelares. En enero de 2024 la Corte Suprema falló en contra de la constitucionalidad de ciertas disposiciones de la reforma de la LIE. En respuesta, el presidente mexicano anunció una nueva propuesta de una ambiciosa reforma constitucional, que abarca un amplio rango de temas, incluidos temas energéticos, con la intención de dar prioridad a las empresas estatales, en particular a CFE y Pemex, sobre las empresas privadas en el despacho de electricidad. Aún existe incertidumbre acerca de si esta nueva reforma constitucional será aprobada o si se introducirán nuevas reformas en las normas y reglamentos del mercado energético, en particular en el contexto de las próximas elecciones presidenciales. Cualquier nueva enmienda o medida podría afectar las operaciones de Tubos de Acero de México S.A. ("Tamsa") y/o Techgen S.A. de C.V. ("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 este momento, no podemos evaluar los efectos potenciales de cualquier nueva iniciativa gubernamental sobre la economía mexicana en general y, en particular, en nuestras operaciones locales y, en consecuencia, en los resultados de operación y situación financiera de nuestros negocios en México.

- En el pasado, nuestras operaciones en México se vieron interrumpidas debido a paros liderados por sindicatos derivados de una controversia interna en el sindicato local. Si bien nuestras operaciones mexicanas no experimentaron nuevas interrupciones a causa de paros de empleados desde 2020, no podemos ofrecer ninguna seguridad de que no se producirán nuevas interrupciones en el futuro. Cualquier paro, huelga o interrupción de operaciones futuros o nuevos convenios colectivos de trabajo podría derivar en la pérdida de ventas e incrementar nuestros costos, afectando nuestros resultados de operación.

Una escalada de la guerra entre Rusia y Ucrania y otros conflictos armados podrían afectar adversamente nuestras operaciones

En 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. El conflicto comenzó hace dos años y su resolución y el momento en que podría producirse aún son inciertos. 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. Un conflicto prolongado hace difícil predecir cómo continuarán comportándose los precios de la energía y los *commodities*, ya que 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, hierro de reducción directa ("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 actuales o futuras 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.

Hemos suspendido las ventas a clientes rusos o las compras a proveedores rusos que infringirían las sanciones aplicables, y hemos cerrado nuestra oficina en Moscú. Asimismo, en marzo de 2022 registramos un deterioro por un monto de aproximadamente USD14.9 millones, desvalorizando totalmente nuestra inversión en el negocio conjunto en Rusia con Severstal.

Otros conflictos armados en curso, incluidos el conflicto en Medio Oriente y la actual crisis de los envíos a través del Mar Rojo, podrían interrumpir nuestras operaciones, aumentar nuestros costos y afectar nuestros plazos de entrega.

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 adaptarnos 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.

Adicionalmente, las adquisiciones pueden estar sujetas a cuestionamientos o investigaciones de las autoridades gubernamentales, incluidas las autoridades antimonopolio y de protección de los consumidores. Los costos relacionados con el cumplimiento de los procedimientos de autorización o investigación pueden ser significativos. Además, las autoridades antimonopolio están examinando minuciosamente los efectos de las adquisiciones y pueden denegar autorizaciones, imponer condiciones que pueden generar costos significativos o privar a Tenaris de las ventajas y sinergias previstas de las adquisiciones, o iniciar investigaciones ante cuestionamientos iniciados por terceros. Los cuestionamientos a las adquisiciones u otras inversiones, y la imposibilidad de obtener autorizaciones o las condiciones impuestas para el otorgamiento de autorizaciones pueden impedir o demorar las operaciones y tener un efecto adverso en nuestra situación financiera y resultados de operación.

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, nos vimos forzados a terminar nuestro negocio conjunto con JFE Holdings Inc. ("JFE") con respecto a NKKTubes K.K. ("NKKTubes") como resultado de la decisión unilateral de JFE de suspender en forma permanente las operaciones en uno de sus complejos siderúrgicos. Para más información sobre la terminación del negocio conjunto NKKTubes, ver nota 36 "Terminación del negocio conjunto NKKTubes" a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

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. 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. Por ejemplo, en noviembre de 2023, Tenaris finalizó la adquisición de la unidad de negocios de revestimiento de tubos a Mattr Corporation ("Mattr"). El negocio adquirido incluye nueve plantas ubicadas en Canadá, México, Noruega, Indonesia, Emiratos Árabes Unidos y Estados Unidos, y varias plantas móviles de hormigón. El negocio también incluye instalaciones de I+D de clase mundial en Toronto y Noruega y una amplia cartera de productos de propiedad intelectual. Se prevé que la integración del negocio recientemente adquirido presentará desafíos específicos considerando que las operaciones de la unidad adquirida están distribuidas en muchas jurisdicciones, la adquisición da lugar a la incorporación de casi 2,800 empleados a nuestra nómina, y los sistemas y procesos existentes deben ser integrados a los de Tenaris.

Las interrupciones en nuestros procesos de fabricación podrían tener un impacto adverso en nuestras operaciones, afectar los niveles de servicio al cliente o nuestra reputación, o exponernos a responsabilidad y, en consecuencia, afectar adversamente nuestros 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 “Información clave – Factores de riesgo – 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 el pasado, nuestras operaciones en México se vieron interrumpidas por paros liderados por sindicatos derivados de una controversia interna en el sindicato local. Si bien nuestras operaciones mexicanas no experimentaron nuevas interrupciones a causa de paros de empleados desde 2020, no podemos ofrecer ninguna seguridad de que no se producirán nuevas interrupciones en el futuro. Asimismo, en algunos países en los que poseemos instalaciones de producción significativas (como Argentina y Brasil), las presiones inflacionarias significativas y las mayores cargas impositivas podrían incrementar las demandas laborales y generar un mayor nivel de conflictos laborales en el futuro, que podrían causar interrupciones operativas.

Además, las epidemias y otras crisis de la salud pública pueden interrumpir nuestras operaciones, como sucedió en 2020 como resultado del brote de COVID-19, cuando algunas de nuestras instalaciones o líneas de producción fueron cerradas.

Algunas de las situaciones de emergencia descritas anteriormente podrían derivar, y en algunos casos han derivado, en daños patrimoniales, demoras en la producción o despachos y muerte o lesión de personas.

Cualquiera de dichas situaciones podría exponernos a responsabilidad y afectar nuestra reputación. 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 la Compañía – 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 a pruebas de deterioro de valor de acuerdo con la NIC 36. Las pruebas de deterioro de valor han derivado en cargos por desvalorización. A continuación se indican los cargos por desvalorización correspondientes a los últimos tres años:

- En diciembre de 2021, registramos un cargo de USD57 millones en relación con la finalización prevista del negocio conjunto NKKTubes.

- En marzo de 2022, a la luz del conflicto armado en Ucrania y la designación del accionista mayoritario de Severstal como persona sujeta a las sanciones de la UE y el Reino Unido, registramos un deterioro por un monto de aproximadamente USD14.9 millones, desvalorizando totalmente nuestra inversión en el negocio conjunto en Rusia con Severstal. Para más información sobre las operaciones de Tenaris que involucran a Rusia, ver “Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Una escalada de la guerra entre Rusia y Ucrania y otros conflictos armados podrían afectar adversamente nuestras operaciones”.
- En septiembre de 2022, principalmente debido a las menores expectativas de demanda de acero y precios de mercado del acero en Brasil, junto con una peor situación macroeconómica global que derivó en el aumento de las tasas de descuento, redujimos nuestra inversión en Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (“Usiminas”) en USD19.1 millones, y en septiembre de 2023 registramos una pérdida neta de USD25.5 millones relacionada con el aumento de la participación en Usiminas.
- En diciembre de 2022, ante la presencia de indicadores de desvalorización, la Compañía realizó pruebas de deterioro de valor, revisó los valores de ciertos activos ociosos en sus subsidiarias y registró cargos por desvalorización de USD76.7 millones.

Al 31 de diciembre de 2023, el valor llave ascendió a USD1,104 millones principalmente correspondiente (USD920 millones) a la adquisición de Hydril Company (“Hydril”) en 2007 y ha sido imputado a las unidades generadoras de efectivo (“UGE”) Hydril, Siderca y Tamsa.

Para más información sobre los cargos por desvalorización, ver nota 5 “Cargo por desvalorización”, nota 8 “Resultado de inversiones en compañías no consolidadas” y nota 14 “Inversiones en compañías no consolidadas” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

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

Como 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”.

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 bajo el formato de una solución de dos pilares: el Primer Pilar, dirigido a 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 el Segundo Pilar, dirigido a introducir una norma global sobre imposición mínima, ambos combinados con nuevos procesos de resolución

de disputas. El proyecto obtuvo consenso político de la OCDE en octubre de 2021. Los principios detallados del Primer Pilar aún están siendo analizados.

En diciembre de 2021, la OCDE publicó las reglas modelo del Segundo Pilar (las reglas globales contra la erosión de la base imponible, o "GloBE") para reformar la tributación corporativa internacional. Tras la iniciativa del Segundo Pilar de la OCDE, en diciembre de 2022 la Unión Europea adoptó una directiva para imponer una tributación mínima global a las empresas multinacionales en la Unión, que entrará en vigor el 1 de enero de 2024.

El 20 de diciembre de 2023, el Parlamento de Luxemburgo aprobó la ley del Segundo Pilar que transpone la Directiva del Segundo Pilar de la UE a la legislación nacional. La ley es aplicable a los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 31 de diciembre de 2023.

La Compañía está dentro del alcance de las reglas y, por lo tanto, deberá calcular su tasa impositiva efectiva GloBE para cada jurisdicción donde opera y estará obligada a pagar un impuesto complementario por la diferencia entre su tasa impositiva efectiva GloBE por jurisdicción y la tasa mínima del 15%, a partir del ejercicio fiscal 2024.

La Compañía está en el proceso de evaluar su exposición a la ley del Segundo Pilar y probar su situación conforme a las reglas transitorias del régimen de protección o *safe harbor* de la OCDE, y no prevé un impacto importante en relación con el impuesto complementario debido a la aplicación de una o más reglas transitorias de *safe harbor*.

Debido a la complejidad en la aplicación de la ley y el cálculo de los ingresos de GloBE, el impacto cuantitativo de la ley aún no puede estimarse en forma razonable.

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 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, se prevé que entrará en vigencia durante 2024.

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.

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 y realizamos negocios globalmente, incluidos 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, asociadas, afiliadas u otras personas incurran en actos que contravengan regulaciones que prohíben ofrecer o realizar pagos inapropiados, a cualquier sujeto, incluyendo funcionarios gubernamentales, con la finalidad de obtener un beneficio o ventaja indebida o retener negocios, tal como lo establece la Ley Estadounidense de Prácticas Corruptas en el Extranjero ("FCPA", por sus siglas en inglés) y otras leyes contra la corrupción adoptadas por los principales países en los que operamos, que imponen responsabilidad penal objetiva a las empresas por las prácticas corruptas realizadas por sus empleados o representantes. Además, no podemos ofrecer ningún grado de seguridad de que detectaremos todas las actividades ilegales que podrían haberse realizado en el pasado en cualquier negocio adquirido.

Las investigaciones por parte de las autoridades gubernamentales pueden insumir una cantidad considerable de tiempo y atención de la gerencia, debilitar la cultura de cumplimiento de la compañía y generar gastos, multas, penalidades y

otras sanciones significativas, así como litigios entre particulares. Para información sobre asuntos relacionados con el Programa de Cumplimiento de la Conducta Empresarial de la Compañía, ver nuestra página web: <https://www.tenaris.com/es/sustentabilidad/gobierno-corporativo-y-etica>.

Por ejemplo, al tomar conocimiento de que autoridades brasileras, italianas y suizas estaban investigando si ciertos pagos fueron realizados antes de 2014 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 Confab Industrial S.A. ("Confab"), 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 SEC y al Departamento de Justicia de los EE.UU. ("DOJ") en octubre de 2016. La Compañía llevó a cabo, con la asistencia de un asesor externo, una investigación interna y no encontró evidencia que corroborara ninguna participación de la Compañía o sus consejeros, funcionarios o empleados con respecto a pagos indebidos. Una investigación interna solicitada por Petrobras tampoco encontró pruebas de que Confab hubiera obtenido algún beneficio o ventaja comercial desleal de Petrobras a cambio de pagos, incluidos contratos obtenidos de forma indebida. El 2 de junio de 2022, la Compañía resolvió la investigación de la SEC, y el DOJ informó que había cerrado su investigación paralela sin tomar medidas. Según la resolución con la SEC, la Compañía no admitió ni negó los hallazgos de la SEC, y el 24 de junio de 2022 pagó USD53.1 millones en concepto de restitución e intereses, y USD25 millones como una sanción civil para concluir el asunto.

Para información sobre asuntos relacionados con procedimientos y reclamos relativos a Petrobras, ver nota 27 "Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades" a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

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.

El CBAM de la UE tiene como objetivo promover la reducción de las emisiones a nivel mundial sometiendo la importación de ciertos productos, incluido el acero, de países fuera de la Unión Europea a un gravamen al carbono

vinculado al precio del carbono a pagar por bienes producidos en países de la UE. El CBAM entró en vigencia en una fase transitoria el 1 de octubre de 2023, con fecha de finalización del primer período de presentación de informes para importadores fijada para el 31 de enero de 2024. A partir del 1 de enero de 2026 el CBAM estará plenamente en vigor y los importadores deberán obtener autorización para importar las mercaderías cubiertas por el CBAM, presentar declaraciones anuales sobre la cantidad de mercaderías importadas a la UE y las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) implícitas, y comprar certificados CBAM para cubrir las emisiones declaradas.

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 válidas, 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 y evaluamos el impacto real o potencial 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*), secuestro de archivos con pedido de rescate (*ransomware*), falsificación de IP (*spoofing*), ataques cibernéticos y/o riesgos de ciberseguridad relacionados con proveedores de servicios. 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.

Las amenazas a la ciberseguridad representan uno de los riesgos más significativos para la mayoría de las empresas. Los intentos de ciberataques continuaron aumentando en 2023. En particular, Microsoft ha informado que la industria

manufacturera fue la más afectada por los ataques de *ransomware* en 2023. Los expertos coinciden en que los ciberataques están aumentando en sofisticación y frecuencia y exigen una respuesta global a las amenazas a la ciberseguridad, y los reguladores están prestando una creciente atención a la ciberseguridad y sus efectos.

El riesgo del ecosistema cibernético se está volviendo más problemático. Según el informe Panorama Global de Ciberseguridad 2024 del Foro Económico Mundial, la brecha entre las organizaciones que son resilientes en materia cibernética y las que luchan por sobrevivir está aumentando a un ritmo alarmante y este fenómeno es particularmente preocupante en vista de la naturaleza interconectada del ecosistema cibernético. De acuerdo con los datos que arroja el informe, 41% de las organizaciones que sufrieron un incidente significativo en los últimos doce meses lo atribuyeron a un tercero, y 54% de las organizaciones tienen una visibilidad insuficiente de las vulnerabilidades de su cadena de suministro.

Además, se prevé que las tecnologías emergentes, como la inteligencia artificial (“IA”) generativa, que están disponibles en forma cada vez más generalizada y rápida, exacerbarán los retos en materia de resiliencia cibernética. Aproximadamente la mitad de los ejecutivos encuestados en la reunión anual sobre ciberseguridad del Foro Económico Mundial señalaron que los avances en materia de capacidades del adversario (*phishing*, *malware*, *deepfakes*) presentan el impacto más preocupante de la IA generativa en la ciberseguridad y menos de uno cada diez encuestados considera que en los próximos dos años la IA generativa dará más ventaja a los defensores que a los atacantes.

En 2023 continuamos mejorando los controles, los procesos y los procedimientos de ciberseguridad para controlar, detectar, evaluar y dar respuesta a la piratería informática, la infección mediante virus cibernéticos, el compromiso de la ciberseguridad y otros riesgos. Además, continuamos con las campañas de concientización sobre ciberseguridad y simulación de *phishing* para protegernos contra las amenazas cibernéticas, y con los 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 en el futuro para mejorar nuestras medidas de protección o investigar y/o remediar cualquier debilidad en materia de seguridad informática. Adicionalmente, si bien periódicamente consideramos opciones de cobertura de seguro, 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). Además, la falta de supervisión y evaluación adecuada y oportuna de nuestro hardware y sistemas de software y aplicaciones para evitar o gestionar los riesgos de obsolescencia tecnológica puede derivar en mayores costos, mayor riesgo operativo de fallas en el sistema y pérdida de competitividad tecnológica y reputación.

Para más información sobre ciberseguridad, ver “Ciberseguridad”.

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.

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. En caso de que las utilidades y el flujo de efectivo de las subsidiarias operativas de la Compañía se vean reducidos sustancialmente, es posible que la Compañía no esté en condiciones de satisfacer sus requerimientos operativos o de pagar dividendos. Además, dichos pagos de dividendos u otros pagos podrían verse restringidos 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. Para información sobre las posibles restricciones a nuestra capacidad de cobrar dividendos de ciertas subsidiarias, ver "Información clave – Factores de riesgo - 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" e "Información financiera – Estados consolidados y Otra información financiera – Política de dividendos".

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. 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.

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

Al 31 de diciembre de 2023, San Faustin era propietaria de 60.45% del capital social emitido de la Compañía. El porcentaje de participación accionaria de San Faustin va a aumentar si la cancelación de las acciones recompradas por la Compañía en el marco de su programa de recompra de acciones es aprobada en la próxima asamblea general extraordinaria de accionistas, programada para el 30 de abril de 2024. 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 de la Compañía 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 del accionista mayoritario podrían no reflejar la voluntad o el mejor interés de los demás accionistas. Adicionalmente, los estatutos de la Compañía permiten, en ciertos casos, que el Consejo de Administración de la Compañía renuncie a, limite o suprima los derechos de preferencia. Por lo tanto, el accionista mayoritario de la Compañía podría hacer que su 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 "Información clave – Factores de riesgo - 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. Adicionalmente, las NIIF, las normas contables según las cuales la Compañía prepara sus estados contables consolidados, difieren en ciertos aspectos significativos de los PCGA de EE.UU. Para obtener un resumen sobre las diferencias significativas entre las prácticas de gobierno

corporativo de la Compañía y las normas de gobierno corporativo impuestas a las sociedades locales por la Bolsa de Valores de Nueva York (“NYSE”), ver “Informe de Gobierno Corporativo – Resumen de diferencias con respecto a las normas de la NYSE”.

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 receso 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 “Informe de gobierno corporativo – 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, 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.

Historia y desarrollo de la Compañía

La Compañía

La Compañía es una *société anonyme* constituida conforme a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, 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. Su agente para efectos legales de nuestros valores en Estados Unidos es Tenaris Global Services (U.S.A.) Corporation ("TEUS"), con domicilio en 2200 West Loop South, Suite 800, Houston, TX 77027.

Tenaris

Tenaris se inició en Argentina en 1948 con la constitución de Siderca S.A.I.C., el único fabricante de tubos de acero sin costura de Argentina, por la sociedad antecesora de San Faustin. 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:

- Siat S.A., un fabricante argentino de tubos de acero con costura;
- 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, el principal productor brasileño de tubos de acero con costura;
- Algoma Tubes Inc. ("Algoma Tubes"), un productor canadiense de tubos de acero sin costura y con 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 sin costura y 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, 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*;
- Tenaris Qingdao Steel Pipes Ltd. ("Tenaris Qingdao"), un productor chino de juntas especiales, cuplas y componentes tubulares para *airbags*;
- 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, un fabricante estadounidense de tubos de acero sin costura y con costura;
- Tenaris Baogang Baotou 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%;
- Global Pipe Company ("GPC"), una compañía saudí que fabrica tubos con soldadura longitudinal por arco sumergido ("LSAW");
- Bredero Shaw International BV ("BSIBV") y sus subsidiarias, dueños del negocio de revestimiento de tubos recientemente adquirido a Mattr; y

- negocios de varillas de bombeo en varios países.

Además, tenemos una participación de 50% en Exiros B.V. (“Exiros”), una compañía neerlandesa que posee una red de empresas especializadas en compras, y nuestra afiliada Ternium S.A. (“Ternium”) posee el 50% restante.

También tenemos participaciones estratégicas en:

- 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;
- 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, una central eléctrica en México.

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 en activos fijos y desinversiones de Tenaris, ver “Información sobre la Compañía – Descripción general del negocio – Programa de inversiones en activo fijo”.

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, durante 2023:

- Finalizamos la construcción de un parque eólico en Argentina con un costo de aproximadamente USD200 millones, que se prevé reducirá las emisiones de CO₂ de Tenaris en ese país en aproximadamente 152,000 toneladas por año y abastecerá cerca de 50% de la demanda energética del laminador integrado de tubos sin costura en Campana, Argentina.
- El consejo de administración de la Compañía aprobó un plan de inversión para construir un segundo parque eólico en Argentina a un costo de aproximadamente USD214 millones, que se prevé abastecerá un 30% adicional de las necesidades energéticas actuales de las instalaciones en Campana y reducirá las emisiones de CO₂ de Tenaris en otras 102,500 toneladas por año. Se prevé que esta inversión se completará en 2025.

- Nuestra subsidiaria SSPC finalizó la adquisición de una participación adicional de 22.3% en GPC de Erndtebruecker Eisenwerk, una empresa alemana que poseía una participación de 35% de GPC, por un precio de compra de USD6.3 millones pagado en efectivo. SSPC ya poseía una participación de 35% en GPC, y luego de la finalización de esta transacción, SSPC tiene una participación total de 57.3% en GPC y comenzamos a consolidar sus saldos y resultados de operación a partir de mayo de 2023.
- Confab finalizó la adquisición de 11.0 millones de acciones ordinarias de Usiminas por aproximadamente BRL110 millones (aproximadamente USD23 millones) en efectivo y aumentó la participación de Tenaris en el capital social de Usiminas a 3.96%.
- Una subsidiaria italiana de la Compañía adquirió todos los activos y derechos relacionados, obligaciones, pasivos y contratos de la división de revestimiento anticorrosión de Isoplus Mediterranean S.r.l. ("Isoplus"), renombrada "Tenaris Coating", por EUR9.0 millones (aproximadamente USD9.8 millones).
- Una subsidiaria estadounidense de la Compañía adquirió todos los activos y derechos relacionados, obligaciones, pasivos y contratos de la instalación de procesamiento de tuberías OCTG de Republic Tube en Houston, Texas por USD90.5 millones.
- Una de las subsidiarias de la Compañía adquirió de Mattr el 100% de las acciones de BSIBV, dueña del negocio de revestimiento de tubos de Mattr ("Shawcor"), por USD182.6 millones, sujeto a un ajuste de precios habitual.

Nuestra historia en materia de adquisiciones de empresas se describe más arriba en "Historia y desarrollo de la Compañía – Tenaris".

Ampliación de nuestra gama de productos, incluido el desarrollo de productos nuevos para la transición energética

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 reduzcan los costos y les permitan operar con seguridad en ambientes exigentes, incluidos productos para aplicaciones con bajas emisiones de carbono asociadas a la 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 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 y geotérmicos.

Mejoramiento 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, Colombia, Mar del Norte, Rumania y 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 bajo acuerdos a largo plazo.

Adicionalmente, se prevé que la adquisición de la unidad de negocios de revestimiento de tubos de Mattr, con nueve plantas ubicadas en Canadá, México, Noruega, Indonesia, Emiratos Árabes Unidos y Estados Unidos, y varias plantas móviles de hormigón, y de la división de revestimiento anticorrosión de Isoplus complementará los productos y

soluciones de Tenaris, y ofrecerá mayor capacidad y especialización en las soluciones integrales de revestimiento de peso de concreto, anticorrosión y aseguramiento del flujo, tanto para tuberías *offshore* como *onshore*.

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.

Nuestras ventajas competitivas

Consideramos que nuestras principales ventajas competitivas incluyen:

- nuestra capacidad global de producción, comercialización, distribución y servicios, 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 capacidad para desarrollar, diseñar y fabricar productos tecnológicamente avanzados y prestar servicios de valor agregado;
- 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 la mayoría de los países donde tenemos nuestras plantas operativas;
- la 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 un sólido historial 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. Toda otra actividad de negocios y segmentos operativos que no requieren ser informados separadamente se incluyen en el segmento "Otros".

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, en particular 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 y servicios relacionados 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 relacionados con la producción y venta de varillas de bombeo, tubos utilizados para aplicaciones de plomería y construcción, tubos de producción bobinados utilizados en actividades de extracción de petróleo y gas, servicios de petróleo y gas incluidos los servicios de fractura hidráulica y *coiled tubing* en Argentina, el negocio de revestimiento de tubos recientemente adquirido y otros, como la venta de energía y materias primas que excedan nuestros 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 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 y servicios. También producimos varillas de bombeo utilizadas en actividades de extracción de petróleo, tubos utilizados para aplicaciones de plomería y construcción, servicios petroleros y de fractura hidráulica y servicios de revestimiento, que se prevé se intensificarán luego de nuestras recientes adquisiciones, y llevamos a cabo otras actividades, como la venta de 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;
- una trayectoria de casi 70 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 y procesamiento de tubos sin costura están ubicadas en América del Norte y Sur, Europa y Asia. Nuestras plantas 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 de nuestras instalaciones de roscado y acabado de tubos en nuestras plantas integradas de producción de tubos, contamos con plantas adicionales de roscado de tubos y/o accesorios de tubos que fabrican productos 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 una nueva planta roscadora de productos OCTG *premium* en Abu Dhabi, Emiratos Árabes Unidos. Producimos cuplas en Argentina, China, Colombia, Indonesia, México y Rumania, y conexiones para tubos en México. Adicionalmente, poseemos instalaciones de producción de varillas de bombeo en Argentina, Brasil, México, Rumania y los Estados Unidos, y una planta de producción de *coiled tubing* en los Estados Unidos. También poseemos una red global de plantas de revestimiento de tubos en los Estados Unidos, Canadá, México, Noruega, Indonesia, Emiratos Árabes Unidos, Brasil, Argentina, Nigeria, Italia y Colombia.

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.

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2023	2022	2021
<i>Miles de toneladas</i>			
Barras de acero			
Capacidad efectiva (anual) ⁽¹⁾	4,485	4,485	4,485
Producción real	3,726	3,746	3,141
Tubos – sin costura			
Capacidad efectiva (anual) ⁽¹⁾	4,677	4,937	4,937
Producción real	3,188	3,347	2,736
Tubos – con costura			
Capacidad efectiva (anual) ⁽¹⁾	4,190	3,977	3,778
Producción real	953	527	237

⁽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. En 2023 el cálculo de la capacidad de producción anual fue revisado y las cifras comparativas fueron reexpresadas para adaptarlas a la nueva metodología.

En 2023, la capacidad de producción de tubos sin costura disminuyó debido al cierre de NKK Tubes y la capacidad de producción de tubos con costura aumentó debido a la consolidación de GPC.

Instalaciones de producción - Tubos

América del Norte

En México poseemos una planta de producción de tubos sin costura totalmente integrada, una planta de roscado y una planta de conexiones para tubos; en los Estados Unidos contamos con una acería, dos laminadores de tubos sin costura, cuatro plantas de producción de tubos con costura y cinco plantas de roscado; y en Canadá poseemos una planta integrada con capacidad para tubos sin costura y con costura más una planta de roscado.

México

En México, nuestra planta de producción de tubos sin costura totalmente integrada está ubicada cerca de las principales operaciones de exploración y perforación de Pemex, aproximadamente a 13 kilómetros del puerto de Veracruz, en el Golfo de México. Ubicada en un predio de 650 hectáreas, la planta incluye dos fábricas de tubos de

acero sin costura de alta tecnología y cuenta con una capacidad de producción anual instalada de aproximadamente 1,230,000 toneladas de tubos de acero sin costura (con un rango de diámetro exterior de 2 a 20 pulgadas) y 1,200,000 toneladas de barras de acero. La planta está comunicada por dos carreteras y una línea de ferrocarril, y se encuentra cerca del puerto de Veracruz, lo que permite reducir costos de transporte y facilita el envío a los mercados de exportación.

Las instalaciones de Veracruz comprenden:

- una acería, que incluye horno de arco eléctrico, equipo de refinación, desgasificador al vacío, máquina de colada continua de cinco salidas y plataforma de enfriamiento;
- un laminador continuo, que incluye horno giratorio, equipo de perforación directa, laminador con mandril retenido, laminador acabador y plataforma de enfriamiento;
- laminador con tecnología de terminación de calidad superior ("PQF") ($2\frac{3}{8}$ a 7 pulgadas), que incluye horno giratorio, equipo de perforación directa, laminador con mandril retenido, laminador acabador y plataforma de enfriamiento;
- un laminador peregrino de tubos, que incluye horno giratorio, equipo de perforación directa, un horno de recalentado, un laminador acabador y plataforma de enfriamiento;
- seis líneas de acabado, que incluyen líneas de tratamiento térmico, recaladoras y un equipo de roscado e inspección;
- una planta de estirado en frío; y
- un centro de producción de componentes automotrices.

En Veracruz, contamos con una planta de roscado ubicada cerca de nuestra planta de producción de tubos sin costura totalmente integrada, que produce conexiones *premium* y accesorios.

Además de las instalaciones de Veracruz, operamos una fábrica que adquirimos cerca de Monterrey, en el estado de Nuevo León, México, para la producción de conexiones soldables. Esta planta tiene una capacidad de producción anual de aproximadamente 15,000 toneladas.

Estados Unidos

En los Estados Unidos contamos con las siguientes instalaciones de producción:

Koppel, Pennsylvania: Adquirida en 2020, la planta está ubicada en un predio de 89 hectáreas y comprende una acería con una capacidad de producción anual de aproximadamente 430,000 toneladas de barras de acero y una línea de tratamiento térmico. Esta planta abastece barras de acero a nuestros laminadores de tubos sin costura en Bay City y Ambridge.

Bay City, Texas: Nuestro laminador (*greenfield*) de 1.2 millones de pies cuadrados está ubicado en un predio de 552 hectáreas. Las instalaciones son el resultado de una inversión de USD1,800 millones e incluyen un laminador equipado con tecnología de punta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 757,000 toneladas (con un rango de diámetro exterior de $4\frac{1}{2}$ a $9\frac{5}{8}$ pulgadas), una línea de tratamiento térmico, una línea de acabado y un centro de logística.

La planta de Bay City consta de:

- un laminador con mandril retenido PQF;
- un depósito intermedio completamente automatizado;
- una línea de tratamiento térmico; y
- una línea de acabado.

Ambridge, Pensilvania: Un laminador de tubos sin costura ubicado en un predio de 19 hectáreas, con una capacidad de producción anual de aproximadamente 357,000 toneladas (con un rango de diámetro exterior de 2³/₈ a 5¹/₂ pulgadas).

Hickman, Arkansas: Estas instalaciones, que constituyen nuestra principal planta de producción de tubos con costura en los Estados Unidos ubicada en un predio de 78 hectáreas, procesan bobinas de acero para producir OCTG y tubos de conducción con soldadura por resistencia eléctrica ("ERW"), con un rango de diámetro exterior de 2³/₈ a 16 pulgadas y una capacidad de producción anual de aproximadamente 1,104,000 toneladas. Las instalaciones incluyen:

- una planta compuesta por dos líneas de soldadura que fabrican productos bajo normas API de 2³/₈ a 5¹/₂ pulgadas con dos líneas de acabado y dos líneas de tratamiento térmico;
- una planta compuesta por una línea de soldadura que fabrica productos bajo normas API de 6 a 16 pulgadas y una línea de acabado; y
- una planta de revestimiento de tubos de hasta 16 pulgadas.

Blytheville, Arkansas: Ubicada a 2.5 millas de nuestra planta Hickman, esta planta produce OCTG ERW y realiza operaciones de acabado, incluidos tratamiento térmico, inspección, recalcado y roscado. La planta posee cuatro líneas: una línea de soldadura que produce tubos con un diámetro exterior de 2³/₈ a 4¹/₂ pulgadas con una capacidad de producción anual de aproximadamente 200,000 toneladas, una línea de tratamiento térmico, una línea de inspección y una línea de roscado para tubos con un diámetro exterior de 2³/₈ a 5¹/₂ pulgadas.

Conroe, Texas: Ubicada en un área de aproximadamente 26 hectáreas al norte de Houston, Texas, posee capacidad de procesamiento de tubos con un diámetro exterior de 4¹/₂ a 8⁵/₈ pulgadas. La planta posee cuatro líneas de producción: una línea de soldadura ERW con capacidad de aproximadamente 222,000 toneladas, una línea de tratamiento térmico, una línea de inspección y una línea de roscado.

Baytown, Texas: Ubicada en un área de aproximadamente 25 hectáreas al este de Houston, Texas, la planta realiza el tratamiento térmico y acabado de productos OCTG. La planta posee seis líneas: una línea de tratamiento térmico, una línea de inspección para tubos con un diámetro exterior de 4¹/₂ a 7⁵/₈ pulgadas y cuatro líneas de roscado con capacidad para procesar tubos con un diámetro exterior de 4¹/₂ a 13⁵/₈ pulgadas y capacidad de producción de 220,000 toneladas.

Wilder, Kentucky: Ubicada cerca de los depósitos de gas natural de la formación de gas *shale* Marcellus, esta planta de 113 hectáreas produce *casing* y tubos de conducción ERW con un diámetro exterior de 7 a 16 pulgadas. La planta posee dos líneas: una línea de soldadura con una capacidad anual de 360,000 toneladas, y una línea de acabado. Adicionalmente, cuenta con una línea de revestimiento. Actualmente la planta se encuentra inactiva.

Adicionalmente poseemos instalaciones de tratamiento térmico, roscado y acabado de tubos en Houston, Texas, y Brookfield, Ohio.

Canadá

En Canadá poseemos una planta ubicada en un predio de aproximadamente 45 hectáreas en Sault Ste. Marie, cerca de la desembocadura del Lago Superior, en la provincia de Ontario. La planta incluye un laminador en caliente de tubos sin costura (laminador continuo de mandril retenido y laminador reductor), un laminador ERW de tubos con costura, una línea de tratamiento térmico, tres líneas de acabado (una con roscadores para conexiones API y *semi-premium*) y una línea de roscado *premium*.

La capacidad de producción efectiva anual de tubos sin costura es de 371,000 toneladas con un rango de diámetro exterior de 3¹/₂ a 9⁷/₈ pulgadas. Utilizamos principalmente barras de acero producidas por nuestras plantas en Rumania, Italia, México, Argentina y Estados Unidos.

La capacidad de producción efectiva anual de tubos con costura es de 200,000 toneladas. El rango de diámetro exterior es de 4¹/₂ a 12³/₄ pulgadas. La planta incluye una máquina cortadora, que corta las bobinas maestras según las dimensiones requeridas para cada diámetro exterior. La línea comenzó a operar en la segunda mitad de 2022 como parte de un plan de inversiones para reposicionar nuestra presencia industrial y fortalecer la competitividad y la capacidad de producción local del mercado canadiense.

Además poseemos una planta de roscado en Nisku, Alberta, cerca del centro del área de perforación de Canadá occidental. La planta cuenta con doce tornos a control numérico por computadora (“CNC”) dedicados a conexiones *premium* y accesorios, incluyendo los servicios de reparación relacionados.

América del Sur

En Argentina poseemos una planta totalmente integrada de tubos sin costura. Además, tenemos instalaciones de producción de tubos con costura en Argentina, Brasil y Colombia.

Argentina

Nuestra instalación de manufactura principal en América del Sur es una planta totalmente integrada, ubicada estratégicamente a orillas del río Paraná, cerca de la ciudad de Campana, aproximadamente a 80 kilómetros al norte de la ciudad de Buenos Aires, Argentina. Está construida en una superficie de más de 300 hectáreas e incluye una planta de tubos de acero sin costura de la más alta tecnología, con una capacidad de producción efectiva anual de aproximadamente 794,000 toneladas de tubos de acero sin costura (con un rango de diámetro exterior de 1¼ a 10¾ pulgadas) y 1,300,000 toneladas de barras de acero.

La planta de Campana comprende:

- una planta de producción de DRI;
- una acería con dos líneas de producción, cada una de las cuales incluye un horno de arco eléctrico, equipo de refinación, máquina de colada continua de cuatro salidas y una plataforma de enfriamiento;
- dos laminadores continuos de mandril, cada uno de los cuales incluye un horno giratorio, equipo de perforación directo y una plataforma de enfriamiento, y uno de ellos también posee un laminador reductor;
- siete líneas de acabado, que incluyen líneas de tratamiento térmico, recaladoras, roscadoras, equipo de inspección e instalaciones para detallado del tubo;
- una planta de estirado en frío, y
- un puerto en el río Paraná para el suministro de materias primas y el envío de productos terminados.

Nuestros requerimientos locales de energía eléctrica son abastecidos mediante compras en el mercado local y por una planta de 35 megawatts ubicada dentro de la planta de Campana y, desde octubre de 2023, por nuestro nuevo parque eólico, que requirió una inversión de aproximadamente USD200 millones y tiene capacidad de abastecer cerca de 50% de la demanda energética del laminador integrado de tubos sin costura en Campana, Argentina. Se prevé que el nuevo parque eólico reducirá las emisiones de CO₂ de Tenaris en ese país en 152,000 toneladas al año.

El 1 de noviembre de 2023, el consejo de administración de la Compañía aprobó un plan de inversión para construir un segundo parque eólico en Argentina con un costo de aproximadamente USD214 millones, que se prevé abastecerá un 30% adicional de la demanda de energía actual de las instalaciones en Campana, y reducirá las emisiones de CO₂ en 102,500 toneladas adicionales por año. Se prevé que esta inversión se completará en 2025.

Además de nuestra principal planta integrada de tubos sin costura, contamos con dos plantas productoras de tubos con costura en Argentina. Una de ellas está ubicada en Valentín Alsina, al sur de la ciudad de Buenos Aires. Esta planta, incluye laminadores ERW y de soldadura por arco sumergido (“SAW”), con una línea en espiral y una línea de revestimiento. La planta procesa bobinas y planchas de acero para fabricar tubos de acero con costura con un rango de diámetro exterior de 4½ a 80 pulgadas, que se utilizan para transportar fluidos a baja, mediana y alta presión, así como para fines mecánicos y estructurales. La planta cuenta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 620,000 toneladas. La otra planta de tubos con costura, ubicada en Villa Constitución, en la Provincia de Santa Fe, cuenta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 123,000 toneladas de tubos con costura con un rango de diámetro exterior de 1 a 8 pulgadas.

Brasil

En Brasil, contamos con la planta productora de tubos con costura de Confab, ubicada en Pindamonhangaba y Moreira Cesar, a 160 kilómetros al noreste de la ciudad de San Pablo. Las dos instalaciones abarcan una superficie combinada de aproximadamente 150 hectáreas e incluyen un laminador ERW, un laminador SAW longitudinal y líneas de acabado

y revestimiento de tubos. La planta procesa bobinas y planchas de acero para fabricar tubos de acero con costura con un rango de diámetro exterior de 5½ a 48 pulgadas para aplicaciones diversas, incluyendo productos OCTG y tubos de conducción para aplicaciones de las industrias de petróleo, petroquímica y gas. Además de conectores soldados para casing conductor, la planta también suministra revestimiento anticorrosivo fabricado con polietileno o polipropileno estirado, epoxia con litigante por fusión externa, aislamiento térmico, revestimiento de concreto y pintura para recubrimiento interno de tubos. La planta posee una capacidad de producción anual de aproximadamente 654,000 toneladas.

Colombia y Ecuador

En Colombia, contamos con la planta de producción de tubos con costura TuboCaribe, ubicada en Cartagena, en un predio de 60 hectáreas, que posee una capacidad de producción anual ERW estimada de aproximadamente 105,000 toneladas. Las instalaciones también incluyen una planta de acabado de tubos sin costura equipada con tecnología de punta, con una capacidad de acabado total anual estimada de aproximadamente 250,000 toneladas.

La planta produce productos OCTG y tubos de conducción con un rango de diámetro exterior de 2³/₈ a 9⁵/₈ pulgadas, e incluye dos laminadores ERW, una línea de tratamiento térmico, una línea de ranurado y tres líneas de roscado, incluyendo capacidad de producción de conexiones *premium*. Las líneas de inspección y los laboratorios de prueba de materiales completan las instalaciones de producción. La planta de revestimiento multicapa de 2 a 24 pulgadas de diámetro complementa nuestras instalaciones de producción de tubos de conducción.

Adicionalmente, contamos con una fábrica de cuplas con líneas de inspección y acabado. La fábrica posee una capacidad de producción anual estimada de 2.3 millones de piezas, incluyendo roscas API y *premium*.

En Ecuador poseemos una planta de roscado y acabado con una capacidad anual de 35,000 toneladas, y un centro de servicios diseñado para respaldar nuestra estrategia Rig Direct®, ambos ubicados en Machachi.

Europa

En Europa poseemos varias plantas de fabricación de tubos sin costura en Italia y una en Rumania, además de una planta de roscado de conexiones *premium* en el Reino Unido.

Italia

Nuestra planta principal en Europa consta de una planta integrada ubicada en la población de Dalmine, en el área industrial de Bérgamo, aproximadamente a 40 kilómetros de Milán, en el norte de Italia. Construida en una superficie de 150 hectáreas, la planta incluye una fábrica de tubos sin costura de alta tecnología y cuenta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 766,000 toneladas de tubos de acero sin costura con un rango de diámetro exterior de 5.7 a 28 pulgadas, principalmente a partir de carbono, aceros de baja aleación y alta aleación para diversas aplicaciones. La planta también incluye una acería con capacidad de producción de 935,000 toneladas de barras de acero para procesamiento en nuestras instalaciones en Italia y en otros países.

La planta de Dalmine consta de:

- una acería, que incluye un horno de arco eléctrico, tres hornos de afinación, dos desgasificadores al vacío y dos máquinas de colada continua con sus respectivas plataformas de enfriamiento;
- un laminador de mandril retenido con dos líneas de acabado de alta productividad en línea incluyendo un tratamiento térmico;
- un mandril de expansión giratorio con una línea de acabado incluyendo un tratamiento térmico; y
- dos líneas de roscado de conexiones *premium*.

Además, poseemos una planta de producción en Arcore, aproximadamente a 25 kilómetros de Milán, en el norte de Italia. La planta de Arcore, construida sobre una superficie aproximada de 26 hectáreas, consta de un laminador Diescher con líneas de acabado adjuntas. La producción se concentra en tubos mecánicos de alto espesor con un rango de diámetro exterior de 1.89 a 8.62 pulgadas. La planta de Arcore cuenta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 144,000 toneladas.

Además de la planta principal mencionada, también poseemos:

- la planta de Costa Volpino, que comprende un laminador de estirado en frío y una planta de componentes automotrices que produce tubos de acero al carbono estirados en frío, de baja y alta aleación con un rango de diámetro exterior de 0.47 a 15 pulgadas, principalmente para empresas automotrices, mecánicas y de maquinaria en Europa. La planta de Costa Volpino cuenta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 55,000 toneladas;
- la planta de Sabbio, que fabrica cilindros de gas, con una capacidad de producción anual de aproximadamente 14,000 toneladas o 270,000 piezas, y una planta de cilindros y recipientes de gran tamaño en las instalaciones de Dalmine que cuenta con una capacidad de producción de aproximadamente 2,500 piezas terminadas por año; y
- la planta Isoplus recientemente adquirida, ubicada en Villamarzana, que comprende el terreno y las instalaciones y equipamiento para revestimiento anticorrosión. La planta está ubicada a aproximadamente 200 kilómetros de nuestra planta Dalmine y cerca de los principales puertos del Adriático que utilizamos para nuestras exportaciones. La planta abarca una superficie de aproximadamente 5 hectáreas y cubre el rango completo de soluciones de revestimiento anticorrosión para la industria de petróleo y gas.

Con el propósito de reducir el costo de energía eléctrica en nuestras operaciones en Dalmine, operamos allí una central de cogeneración, alimentada con gas, cuya capacidad es de 120 megavatios. Nuestras operaciones en Dalmine consumen una parte de la energía generada en la central, que posee suficiente capacidad para satisfacer prácticamente la demanda total de energía eléctrica de estas operaciones. La energía adicional necesaria para cubrir los picos de consumo y el exceso de energía producida se compran y venden en el mercado, y el vapor se vende para utilizarlo para calefacción en el distrito.

Rumania

Poseemos una planta productora de tubos de acero sin costura en el noroeste de Rumania, que abarca una superficie de aproximadamente 37 hectáreas ubicada en la ciudad de Zalau, a 530 kilómetros de Bucarest. La planta de tubos sin costura incluye un laminador en caliente y tiene una capacidad de producción anual de aproximadamente 258,000 toneladas de tubos sin costura. La planta produce tubos de acero al carbono y de aleación con un rango de diámetro exterior de 0.84 a 6.26 pulgadas para tubos laminados en caliente y 0.32 a 4.72 pulgadas para tubos estirados en frío.

Poseemos una acería en el sur de Rumania, que abarca una superficie de aproximadamente 19 hectáreas en la ciudad de Calarasi, con una capacidad de producción anual de acero de 620,000 toneladas para abastecer barras de acero para las operaciones en Europa y otros laminadores de nuestro sistema industrial.

Las instalaciones industriales en Rumania constan de:

- una acería, que incluye un horno de arco eléctrico, un horno de afinación y una máquina de colada continua;
- un laminador de mandril flotante;
- cuatro líneas de acabado, incluyendo líneas de tratamiento térmico, máquina recaladora, tubos de conducción, así como equipos de roscado, acabado e inspección;
- una fábrica de cuplas;
- una línea de accesorios;
- una planta de estirado en frío con área de acabado; y
- maquinaria de producción de componentes automotrices y cilindros hidráulicos.

Reino Unido

Poseemos una planta con línea de roscado *premium*, ubicada en Aberdeen, en el norte del Reino Unido. La planta abarca una superficie de dos hectáreas. La producción se concentra en grados de aleaciones resistentes a la corrosión ("CRA"), fabricación local de equipos originales para accesorios y centro de atención de clientes que operan en la región del Mar del Norte. La planta posee una capacidad de producción anual de aproximadamente 24,000 piezas con un rango de producción de 2³/₈ a 20 pulgadas.

Asia Pacífico, Medio Oriente y África

En Asia Pacífico, Medio Oriente y África poseemos dos plantas de producción de tubos con costura en Arabia Saudita. También contamos con plantas de roscado en Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos, China, Indonesia, Kazajistán y Nigeria, y una planta de producción de juntas especiales y cuplas en China y Nigeria.

Arabia Saudita

Poseemos una participación mayoritaria en SSPC, un productor de tubos de acero con costura que opera cinco líneas de producción y produce tubos con costura para la industria local de petróleo y gas (OCTG y tubería de línea) y para los sectores industriales y de la construcción. La planta está ubicada en Dammam, Arabia Saudita, y abarca una superficie de aproximadamente 100 hectáreas. La capacidad anual es de 390,000 toneladas, con un rango de diámetro de ½ a 20 pulgadas. También poseemos una planta de roscado para la producción de juntas especiales y accesorios en Arabia Saudita que cuenta con una capacidad de producción anual de 120,000 toneladas.

SSPC tiene una participación de 57.3% en GPC, una compañía establecida en 2010 y ubicada en Jubail, Arabia Saudita, que fabrica tubos LSAW, con una capacidad anual de aproximadamente 213,000 toneladas.

Emiratos Árabes Unidos

En los Emiratos Árabes Unidos, poseemos una nueva planta de roscado con tecnología de punta en Abu Dhabi que abarca una superficie de aproximadamente 20 hectáreas y posee capacidad de acabado anual de aproximadamente 70,000 toneladas. Esta planta de Tenaris es la primera instalación local de roscado de productos OCTG de su escala en los Emiratos Árabes Unidos, con capacidad para abastecer la demanda de tecnología *premium* de Abu Dhabi National Oil Company ("ADNOC").

China

Poseemos una planta para la producción de juntas especiales y cuplas en Qingdao, en la costa este de China. La planta cuenta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 40,000 toneladas de juntas especiales. Asimismo, poseemos una planta que produce componentes para la industria automotriz local.

Además, conforme a nuestro acuerdo con Baogang Steel Pipes ("Baogang"), operamos TBSP, que posee una planta de roscado de conexiones *premium* de tubos de acero para producir productos OCTG en Baotou, China, con una capacidad anual de aproximadamente 45,000 toneladas. Tenaris tiene el 60% de las acciones de TBSP, mientras que Baogang posee el 40% restante.

Indonesia

Poseemos una participación de 89.17% en SPIJ, una empresa de procesamiento de productos OCTG situada en Cilegon, Indonesia, con instalaciones de tratamiento térmico, roscado de conexiones *premium*, una fábrica de cuplas y un laboratorio de pruebas de calidad, incluyendo una máquina de pruebas de ultrasonido, que posee una capacidad de procesamiento anual de aproximadamente 120,000 toneladas. También poseemos una planta de roscado de accesorios para juntas especiales en el estado de Batam.

Kazajistán

Poseemos una planta de roscado *premium* en Aktau, Kazajistán. Esta planta equipada con tecnología de punta cuenta con capacidad para producir 45,000 toneladas anuales de productos OCTG para roscado de tubos sin costura y conexiones *premium* herméticas al gas para atender el mercado local.

Nigeria

Poseemos una planta dedicada a la producción de juntas especiales y cuplas ubicada en Onne, Nigeria, que comprende una instalación de roscado para conexiones API y *premium* con una capacidad de producción anual de aproximadamente 40,000 toneladas, instalaciones de inspección y un depósito. Además, tenemos una participación de 40% en Pipe Coaters, líder en la industria de revestimiento de tubos de Nigeria, ubicada en la localidad de Onne, que provee una amplia variedad de productos y servicios a la industria de petróleo y gas, como revestimientos internos, anticorrosivos, de concreto y aislamiento térmico para aplicaciones *onshore* y *offshore* (incluyendo en aguas profundas).

Instalaciones de producción - Otros

Contamos con instalaciones para la producción de varillas de bombeo en Villa Mercedes (San Luis, Argentina), Moreira Cesar (San Pablo, Brasil), Veracruz (México), Campina (Rumania) y Conroe (Texas, Estados Unidos). Nuestra capacidad total anual de fabricación de varillas de bombeo es de aproximadamente 3.1 millones de unidades.

En Argentina, contamos con equipos para prestar servicios de petróleo y gas, incluidos los servicios de fractura hidráulica. Durante la primera mitad de 2024, prevemos invertir USD65 millones para duplicar nuestra capacidad de servicio mediante la incorporación de nuevos equipos y el desarrollo de una nueva base operativa.

En Italia, poseemos la planta de Piombino, que abarca una superficie de aproximadamente 67 hectáreas y consta de una línea galvanizadora de inmersión en caliente e instalaciones de acabado. La producción se concentra en el acabado de tubos sin costura de diámetro pequeño para aplicaciones de construcción y plomería en el mercado nacional, tales como conducción de agua potable de uso residencial y gas y extinción de incendios. La planta de Piombino cuenta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 100,000 toneladas.

Asimismo, poseemos instalaciones especializadas en el área de Houston para la fabricación de tubos de producción bobinados y tubos umbilicales:

- Una planta de tubos de producción bobinados con un área de producción de aproximadamente 150,000 pies cuadrados en un predio de 4 hectáreas. La planta consiste en dos laminadores y operaciones de revestimiento con capacidad de producción de tubos de producción bobinados en diversos grados, tamaños y espesor de pared. Recientemente se ha instalado una nueva línea continua de tratamiento térmico.
- Una planta de tubos umbilicales con un área de producción de aproximadamente 85,000 pies cuadrados en un predio de 6 hectáreas. Si bien actualmente esta planta está inactiva, tiene capacidad para producir tubos de acero inoxidable o acero al carbono en diversos grados, tamaños y espesor de pared.

En noviembre de 2023 adquirimos la unidad de negocios de revestimiento de tubos de Mattr, que posee nueve plantas ubicadas en Canadá (Edmonton, Alberta), México (Veracruz), Noruega (Orkanger), Indonesia (Batam City), Emiratos Árabes Unidos (Ras Al Khaimah) y Estados Unidos (Channelview, Texas), y varias plantas móviles de hormigón, que complementan la presencia industrial global de Tenaris. El negocio también incluye instalaciones de I+D de clase mundial en Toronto y Noruega y una amplia cartera de productos de propiedad intelectual.

Ventas y comercialización

Ingresos por ventas netos

Nuestros ingresos por ventas netos totales ascendieron a USD14,869 millones en 2023, en comparación con USD11,763 millones en 2022 y USD6,521 millones en 2021. Para más información sobre nuestros ingresos por ventas netos, ver "Revisión operativa y financiera y prospectos – Resultados de operación".

La siguiente tabla muestra nuestros ingresos por ventas netos por segmento del negocio para los períodos indicados.

Millones de dólares americanos

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de					
	2023		2022		2021	
Tubos	14,185	95%	11,133	95%	5,994	92%
Otros	684	5%	630	5%	528	8%
Total	14,869	100%	11,763	100%	6,521	100%

Tubos

La siguiente tabla indica los ingresos por ventas netos por región geográfica para nuestro segmento del negocio Tubos:

Millones de dólares americanos

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de					
	2023		2022		2021	
Tubos						
- América del Norte	7,572	53%	6,796	61%	3,240	54%
- América del Sur	3,067	22%	2,213	20%	1,051	18%
- Europa	1,055	7%	867	8%	622	10%
- Asia Pacífico, Medio Oriente y África	2,491	18%	1,257	11%	1,081	18%
Total Tubos	14,185	100%	11,133	100%	5,994	100%

América del Norte

Las ventas a clientes en América del Norte representaron 53% de nuestras ventas de productos y servicios tubulares en 2023, en comparación con 61% en 2022 y 54% en 2021.

Contamos con instalaciones de venta y producción significativas en los Estados Unidos, Canadá y México, donde proporcionamos a los clientes una oferta integrada de productos y servicios con base en la capacidad de producción local, respaldada por nuestro sistema industrial global. En los últimos años extendimos nuestro modelo integrado de productos y servicios denominado Rig Direct® a lo largo de América del Norte, y operamos un laminador de tubos sin costura en Bay City, Texas que está ubicado estratégicamente para atender las regiones de Eagle Ford y la cuenca de Permian. El 2 de enero de 2020 adquirimos IPSCO, un productor estadounidense de tubos sin costura y con costura, y en septiembre de 2023 adquirimos la planta de procesamiento de tubos OCTG de Republic Tube en Houston con operaciones de tratamiento térmico y roscado, que refuerza aún más nuestra capacidad de producción local para prestar servicios Rig Direct® en los Estados Unidos. Mediante Rig Direct®, gestionamos la cadena de abastecimiento en su totalidad, desde la planta hasta los equipos de perforación, para clientes bajo contratos a largo plazo, integrando la producción de planta con los programas de perforación de los clientes, reduciendo los niveles globales de inventarios y simplificando los procesos operativos y administrativos. Presentamos el modelo Rig Direct® a Pemex en México en 1994 y desde entonces les hemos suministrado tubos sobre una base justo a tiempo.

Actualmente, prestamos servicios Rig Direct® a la gran mayoría de nuestros clientes de productos OCTG en los Estados Unidos y Canadá.

Las ventas a nuestros clientes del sector de petróleo y gas en los Estados Unidos y Canadá son altamente sensibles a los precios del petróleo y a los precios regionales del gas natural. Durante los últimos quince años, la perforación de campos de gas *shale* y depósitos compactos de petróleo, que fue posible gracias a la nueva tecnología en materia de perforación, transformó la actividad de perforación y producción de petróleo y gas en los Estados Unidos y Canadá. Estados Unidos ha pasado de ser el mayor importador global de petróleo al mayor productor global de petróleo crudo y GNL. La producción de petróleo crudo en los Estados Unidos aumentó de 5.6 millones b/d en 2011 a 13.3 millones b/d a fines de 2013 y ha sido el país que más contribuyó a satisfacer el crecimiento de la demanda global de petróleo durante este período y a llevar a los Estados Unidos a convertirse prácticamente en exportador neto. Sin embargo, este rápido aumento de la producción ha contribuido, por momentos, a un exceso de oferta en el mercado global de petróleo y a la consiguiente caída del precio del petróleo. En 2020 el impacto de la pandemia de COVID-19 causó una reducción repentina y sustancial de la demanda global de petróleo en la primera mitad de 2020 y el colapso de los precios del petróleo. La demanda global y los precios del petróleo ahora se han recuperado efectivamente, junto con la actividad económica, cuando se implementaron los programas de vacunación contra COVID-19 y los países de la OPEP y otros países productores, incluida Rusia, implementaron recortes en la producción de petróleo para que la oferta sea menor que la demanda y se reduzcan los inventarios. Al mismo tiempo, los productores de *shale* de los Estados Unidos restringieron las inversiones en respuesta a la recuperación de los precios del petróleo post COVID-19 debido a que enfrentan presiones del mercado financiero para aumentar la rentabilidad para los accionistas y limitar las inversiones en el crecimiento de la producción.

Del mismo modo, la producción de gas natural en los Estados Unidos aumentó rápidamente en la última década y Estados Unidos se convirtió por primera vez en un exportador neto de gas natural en 2017 y en 2023 se convirtió en el mayor exportador de GNL a los mercados globales. En Canadá, ha habido una transición similar a la perforación de campos de gas *shale* y depósitos compactos de petróleo.

La caída de los precios del petróleo con el comienzo de la pandemia de COVID-19 en la primera mitad de 2020 derivó en el colapso de la actividad de perforación en los Estados Unidos, con una disminución en el número de equipos de perforación en actividad al nivel más bajo registrado en más de 40 años. La producción de petróleo crudo también cayó a 11.3 millones b/d en 2020 y 2021, de 12.3 millones b/d en 2019. Sin embargo, desde entonces se observó una recuperación sostenida en la actividad de perforación en los Estados Unidos a lo largo de 2021 y 2022, y la cantidad de equipos de perforación en actividad se ubicó por debajo de los niveles previos a la pandemia a fines de 2022. No obstante, en 2023, la actividad de perforación disminuyó en forma moderada en la segunda mitad del año, reflejo de los menores precios del petróleo en comparación con los niveles alcanzados en 2022, mientras que los precios del gas natural en América del Norte también cayeron debido a una creciente producción, un bajo nivel de demanda durante el período de calefacción invernal y límites a la capacidad de exportación de GNL.

El nivel de actividad de perforación en América del Norte, y en consecuencia la demanda de nuestros productos y servicios, también podrían verse afectados por las medidas adoptadas por los gobiernos de la región para acelerar la transición energética reduciendo la demanda de petróleo y gas y restringiendo la actividad de perforación.

Durante 2020, la demanda y las ventas de nuestros productos OCTG en los Estados Unidos y Canadá colapsaron junto con la actividad de perforación. Como resultado, cerramos muchas de nuestras instalaciones en los Estados Unidos y desmantelamos nuestro laminador de tubos con costura Prudential en Calgary, Canadá, e integramos la producción de tubos con costura en nuestra planta de tubos sin costura en Sault Ste. Marie, Ontario. Hacia fines de 2020, la demanda y las ventas de productos OCTG en los Estados Unidos y Canadá comenzaron a recuperarse, tendencia que continuó a lo largo de 2021 y 2022. Durante este período de recuperación, reabrimos muchas de las plantas que habíamos cerrado en 2020 y alcanzamos la producción a capacidad plena en nuestra planta de Bay City. Un aspecto particular de esta recuperación fue el nivel de precios excepcionales para las bobinas laminadas en caliente en el mercado norteamericano, que hizo que la producción de tubos con costura no fuera rentable durante 2021 y demoró la reanudación de la producción de tubos con costura en los Estados Unidos en 2022. El aumento de la capacidad de producción en los Estados Unidos se vio afectado aún más por las dificultades en contratar empleados calificados en la economía de pospandemia. En 2023, a pesar de la desaceleración de la actividad de perforación, la demanda y el consumo de productos OCTG se mantuvieron cercanos a los niveles registrados en 2022, ya que el consumo promedio de productos OCTG por equipo de perforación aumentó junto con las eficiencias en materia de perforación.

Durante 2018 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. La proporción del mercado de productos OCTG abastecido por importaciones disminuyó inicialmente de aproximadamente 60% antes de la imposición de aranceles y cuotas a alrededor de 40% a fines de 2018. Las importaciones de productos OCTG aumentaron posteriormente a alrededor de 50% durante la recuperación de la pandemia, cuando la producción de Estados Unidos era limitada, pero disminuyeron a 40% durante 2023 debido a que los distribuidores reaccionaron ante el aumento de los niveles de inventarios y recortaron las importaciones de OCTG.

El 27 de octubre de 2021, el DOC dio inicio a investigaciones sobre derechos *antidumping* de importaciones de productos OCTG de Argentina, México y Rusia e investigaciones sobre derechos compensatorios de importaciones de productos OCTG de Rusia y Corea del Sur. El 27 de octubre de 2022, la ITC determinó que las importaciones bajo investigación causaban daños a la industria de OCTG de EE.UU. Tenaris y otras partes han apelado las determinaciones de la agencia de la investigación ante el Tribunal de Comercio Internacional. Adicionalmente, en respuesta a un pedido del gobierno argentino, la Organización Mundial del Comercio ("OMC") estableció un panel de expertos para considerar si la orden *antidumping* del DOC aplicable a Argentina es coherente con las obligaciones internacionales de los Estados Unidos. Como resultado de la investigación, y a menos que se anule la apelación, a Tenaris se le requiere el pago de derechos *antidumping* (a una tasa del 78.30% para las importaciones desde Argentina y del 44.93% para las importaciones desde México) en tanto la orden se encuentre vigente. Tenaris ha estado pagando depósitos de derechos *antidumping* desde el 11 de mayo de 2022, reflejando el monto de los depósitos en sus costos. Las tasas de depósito pueden restablecerse periódicamente en función de los resultados del proceso de revisión. Es posible que, a lo largo del proceso de revisión periódico, los depósitos sean devueltos a Tenaris en su totalidad o en parte, o sean incrementados.

Nuestras ventas en los Estados Unidos también se ven afectadas por el nivel de inversión de las compañías de petróleo y gas en exploración y producción en proyectos en plataformas marinas.

La actividad de perforación de petróleo y gas en Canadá está sujeta a una fuerte estacionalidad; la estación de perforación pico en Canadá occidental coincide con los meses de invierno, cuando el suelo está congelado. Durante la primavera, con el deshielo, la actividad de perforación se ve seriamente restringida debido a la dificultad de mover el equipo en terreno fangoso.

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 un daño a la industria canadiense de OCTG, y cerró la investigación sin imponer ningún derecho.

En México, mantenemos desde hace varios años una relación mutuamente beneficiosa con Pemex, la empresa petrolera estatal mexicana y uno de los productores de petróleo crudo y condensados más grandes del mundo. En 1994, comenzamos a prestar servicios Rig Direct® a Pemex. A fines de 2022, renovamos nuestro contrato a largo plazo con Pemex por un período adicional de tres años.

A fines de 2013, México reformó su constitución para permitir una mayor inversión privada y extranjera en la industria energética, incluso a través de la participación en contratos y licencias de participación en las utilidades y reparto de la producción y Pemex ha sido transformada en una compañía productora estatal pero dejó de tener el monopolio sobre la producción. En los últimos años, el gobierno mexicano hizo varios intentos de modificar las normas y reglamentos que rigen el mercado energético en México, con impacto potencial en el suministro eléctrico y los costos relacionados.

Recientemente, el presidente mexicano anunció una nueva propuesta de una ambiciosa reforma constitucional, que abarca un amplio rango de temas, incluidos temas energéticos, con la intención de dar prioridad a las empresas estatales, en particular a CFE y Pemex, sobre las empresas privadas en el despacho de electricidad. Pemex debe encargarse de revertir la caída de la producción y, en respuesta, ha estado demorando los pagos a proveedores, incluyendo a Tenaris. Para más información sobre la reforma propuesta del mercado energético de México y nuestra exposición crediticia frente a Pemex, ver “Información clave – Factores de riesgo – 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 actividad de perforación en México y la demanda de nuestros productos OCTG solo disminuyeron levemente en 2020 ya que el país estaba protegido frente a los menores precios del petróleo por un programa de cobertura de precios. Durante los últimos tres años, la actividad de perforación en México ha aumentado en forma moderada ya que el gobierno mexicano y Pemex adoptaron medidas para revertir la caída de la producción y se están implementando algunas inversiones relativas al proceso de reforma energética con cautela.

América del Sur

Las ventas a clientes en América del Sur representaron 22% de nuestras ventas de productos y servicios tubulares en 2023, en comparación con 20% en 2022 y 18% en 2021.

Nuestro mercado más importante en América del Sur es Argentina. También registramos un volumen significativo de ventas en Brasil, Colombia y Guyana. Contamos con subsidiarias de fabricación en Argentina, Brasil, Colombia y Ecuador, mientras que en Guyana prestamos servicios nacionales.

Nuestras ventas en América del Sur son sensibles al precio internacional del petróleo, y a sus efectos en la actividad de perforación de los participantes en los sectores de petróleo y gas, así como a las condiciones económicas generales que prevalecen en estos países. Además, las ventas en Argentina, así como las ventas de exportación de nuestras plantas productoras en Argentina, se ven afectadas por las acciones y políticas gubernamentales, tales como el gravamen a las exportaciones de petróleo y gas, medidas que afectan a los precios del gas y la gasolina en el mercado local y otros aspectos que afectan el clima de inversión. Las ventas en Brasil también se ven afectadas por acciones y políticas gubernamentales y sus consecuencias, tales como las medidas relativas a la imposición de gravámenes y titularidad sobre actividades de producción de petróleo y gas y las operaciones de Petrobras. Para más información, ver “Información clave – Factores de riesgo – 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”.

Un componente principal de nuestra estrategia de comercialización en los mercados de América del Sur son los contratos de suministro de largo plazo y los servicios Rig Direct® con empresas petroleras y de gas, nacionales e internacionales, que operan en dichos mercados.

En Argentina, tenemos una participación significativa en el mercado de productos OCTG. Mantenemos relaciones comerciales permanentes con YPF S.A. (“YPF”), la empresa petrolera estatal argentina, y con otros operadores de los sectores petrolero y de gas. En 2013 reforzamos nuestra relación con YPF mediante un acuerdo a largo plazo que fue renovado por un período adicional de cinco años a comienzos de 2022, conforme al que prestamos servicios Rig Direct® con el objetivo de reducir los costos operativos de YPF, ya que pretende incrementar la producción mediante inversiones en las reservas de petróleo y gas *shale* de Argentina. La actividad de perforación cayó en forma significativa durante 2019 luego de un proceso electoral en Argentina. En 2020 nuestras ventas se vieron afectadas por la incertidumbre acerca de las políticas energéticas que serían adoptadas por el gobierno entrante y por el comienzo de la pandemia de COVID-19. La actividad se recuperó en los últimos tres años. La principal restricción para que la actividad continúe aumentando, en particular en las áreas *shale* de Vaca Muerta, es la falta de capacidad de tubería para exportar petróleo y transportar gas a los principales centros de consumo en Buenos Aires. Se está instalando nueva infraestructura de tubería; la primera fase de un nuevo gasoducto y dos tuberías para exportación de petróleo se completaron en 2023 y se prevé nueva infraestructura de tubería para los próximos años. Reactivamos nuestro laminador de tubos con costura en Valentín Alsina, provincia de Buenos Aires, para proveer tubos para las tuberías ya construidas y complementamos las entregas con tubos con costura de nuestro laminador en Brasil.

En Brasil, mantenemos relaciones comerciales permanentes con Petrobras. Proveemos tubos de revestimiento y producción y perforación a Petrobras (incluyendo conexiones *premium*) y tubos de conducción, muchos de los cuales se producen en nuestra planta brasileña de tubos con costura, tanto para aplicaciones en tierra como marítimas. Más

recientemente, hemos incrementado la venta a Petrobras de productos sin costura importados para aplicaciones marítimas, incluyendo el suministro de tubos de revestimiento sin costura con conexiones *premium*, accesorios y servicios Rig Direct® para uso en el área del presal y tubos de conducción sin costura para uso en *risers offshore*. Con el desarrollo del complejo brasileño en aguas profundas en el presal, nuestro mix de productos vendidos en Brasil evolucionó de un mix que incluía principalmente tubos de conducción para proyectos de ductos en tierra a otro que incluye *casing* conductor y de superficie de gran diámetro, *casing* intermedio y de producción y tubos de conducción para uso en aplicaciones en aguas profundas. En 2020, con el comienzo de la pandemia de COVID-19 y el colapso de los precios del petróleo, Petrobras redujo sus operaciones de perforación *onshore* para focalizarse en algunos desarrollos *offshore* en el área del presal. En 2022 y particularmente en 2023, la actividad de perforación *offshore* aumentó como resultado del desarrollo de los yacimientos de Buzios y del área del presal por parte de Petrobras y de otras inversiones por parte de grandes empresas petroleras. El consumo de productos OCTG en Brasil, que se había mantenido en un nivel relativamente bajo durante varios años ya que Petrobras redujo sus inversiones en respuesta a las restricciones presupuestarias y se concentró en el desarrollo de sus reservas más productivas en los yacimientos del presal, se duplicó en 2023 y se prevé que se mantendrá en un nivel similar en 2024. La demanda de tubos de conducción para proyectos de ductos también descendió a niveles muy bajos y solamente se ha implementado un proyecto de envergadura en los últimos siete años, pero se prevé que la demanda de tubos de conducción se recuperará en 2024 con la autorización de una importante tubería *offshore*. En respuesta a las medidas de apertura del mercado y el atractivo de las reservas en aguas profundas, las grandes empresas petroleras han incrementado sus inversiones en Brasil, y Petrobras está concentrando sus inversiones en activos de clase mundial en aguas profundas.

En Colombia, alcanzamos una posición de liderazgo en el mercado de productos OCTG desde 2006 luego de que adquirimos TuboCaribe, una planta de producción de tubos con costura ubicada en Cartagena. Si bien el mercado se vio afectado profundamente por los bajos precios del petróleo entre 2014 y 2016, creció durante la última década debido a que el país promovió las inversiones en su industria de hidrocarburos y abrió su compañía petrolera nacional a la inversión privada. En 2020, el colapso de los precios del petróleo causado por la pandemia derivó en la caída de la actividad de perforación, que se recuperó en 2021 y 2022. No obstante, en 2023 la actividad de perforación se vio afectada debido a que el nuevo gobierno introdujo políticas destinadas a reducir la actividad de exploración y aumentaron las protestas locales y los problemas de seguridad en algunas localidades de perforación. Nuestro principal cliente en Colombia es Ecopetrol S.A. ("Ecopetrol"), al cual prestamos servicios Rig Direct®. En 2022 renovamos nuestro contrato con Ecopetrol por dos años.

En Guyana y el país limítrofe Surinam, la actividad de perforación *offshore* ha aumentado rápidamente durante los últimos años, luego del descubrimiento de grandes reservas de petróleo competitivas en materia de costos. Estamos abasteciendo *casing* para muchos de los pozos exploratorios y a fines de 2021 fuimos adjudicados un contrato a 10 años para proveer tubos de revestimiento de diámetro grande y pequeño con servicios similares a Rig Direct® para los principales proyectos de desarrollo *offshore* en aguas profundas en el bloque Starbroek. Estos desarrollos están transformando la economía de Guyana y proveen una nueva fuente significativa de petróleo a los mercados globales.

También registramos ventas en Ecuador mediante el abastecimiento a Petroamazonas Ecuador S.A., que se fusionó con EP PetroEcuador, la empresa petrolera estatal, y a operadores privados. A fin de incrementar el contenido local, hemos establecido una planta local de roscado de productos OCTG en Machachi.

Estuvimos presentes en el mercado venezolano de productos OCTG durante muchos años y mantuvimos relaciones comerciales con Petróleos de Venezuela S.A. y con operadores de *joint venture* de empresas de los sectores petrolero y de gas hasta la imposición de sanciones económicas por la Oficina de Control de Activos Extranjeros ("OFAC"). Adicionalmente, mantuvimos relaciones comerciales con Chevron en Venezuela hasta el 22 de abril de 2020, fecha en que venció su licencia de las sanciones. Nuestras ventas en Venezuela cayeron a niveles bajos en 2020, y en 2021 y 2022 no registramos ventas. Recientemente, Chevron ha sido autorizado a reanudar ciertas operaciones, por lo cual se están reanudando las ventas en forma limitada en Venezuela, aunque hay incertidumbre acerca del curso de las sanciones futuras.

Europa

Las ventas a clientes en Europa representaron 7% de nuestras ventas de productos y servicios tubulares en 2023, en comparación con 8% en 2022 y 10% en 2021.

Italia es nuestro mercado más grande en Europa. El mercado de tubos de acero en Italia (como en gran parte de la Unión Europea) se ve afectado por las tendencias generales en la producción industrial, especialmente en las industrias mecánica y automotriz, así como por la inversión en plantas generadoras de energía, plantas petroquímicas y de refinación de petróleo. Las ventas a las industrias mecánica y automotriz y para proyectos HPI y de generación de energía en Italia y el resto de Europa en 2020 se vieron afectadas por menores precios, reflejo de mayores presiones

competitivas, pero los volúmenes se mantuvieron relativamente estables. En 2021, la actividad y nuestras ventas aumentaron. En 2022, si bien la actividad se vio afectada por la invasión rusa, nuestras ventas aumentaron ya que los precios subieron y compensaron los mayores costos, y en 2023, si bien el nivel de actividad disminuyó, nuestras ventas se mantuvieron estables, reflejo de un cambio en el ambiente competitivo.

En Europa también registramos ventas significativas al sector de petróleo y gas, en particular en el Mar del Norte. La demanda de este mercado se ve afectada por los precios del petróleo y del gas en los mercados internacionales, y su consiguiente impacto en las actividades de perforación de petróleo y gas en el Mar del Norte y otras áreas, como Rumania. Además, suspendimos las ventas a Rusia que derivarían en el incumplimiento de las sanciones impuestas por los Estados Unidos y la UE luego de la invasión rusa a Ucrania. Las ventas en el Mar del Norte aumentaron durante 2023 ya que se incrementó la actividad de perforación y construcción de gasoductos.

Europa también es una región que prevemos estará a la vanguardia de las innovaciones en materia de energía con bajas emisiones de carbono, incluyendo el almacenamiento y el transporte de hidrógeno, CCS y la generación de energía geotérmica y a partir de residuos. Estamos participando en estos segmentos de mercado en los que prevemos ver un crecimiento de las ventas en los próximos años.

Asia Pacífico, Medio Oriente y África

Las ventas a clientes en Asia Pacífico, Medio Oriente y África representaron 18% de nuestras ventas de productos y servicios tubulares en 2023, en comparación con 11% en 2022 y 18% en 2021.

Nuestros mercados de países individuales más grandes de la región son Arabia Saudita y los Emiratos Árabes Unidos. En Arabia Saudita, en respuesta a las políticas implementadas para diversificar la economía e incrementar la producción local, hemos desarrollado una presencia manufacturera local significativa, primero mediante el establecimiento de instalaciones de roscado *premium* locales y, más recientemente, mediante la adquisición de participaciones controlantes en dos productores de tubos con costura. En enero de 2019 adquirimos 47.8% de SSPC, un productor de tubos de acero ERW que cotiza sus acciones en la bolsa de valores. Con la adquisición de SSPC, también adquirimos una participación accionaria de 35% en GPC, un negocio conjunto saudí-alemán, establecido en 2010 y ubicado en Jubail, Arabia Saudita, que fabrica tubos LSAW. En mayo de 2023 aumentamos nuestra participación en GPC a 57.3% cuando el accionista alemán en GPC decidió salir del negocio conjunto. En 2022, celebramos un contrato a largo plazo con Saudi Aramco para abastecer productos OCTG sin costura que prioriza en la medida de lo posible la producción local. En 2023, celebramos un contrato a largo plazo similar para abastecer productos OCTG LSAW, y también suscribimos contratos a mediano plazo con Saudi Aramco para abastecer productos OCTG ERW y tubos de conducción.

En los Emiratos Árabes Unidos inauguramos un complejo industrial con una planta de roscado *premium* de reciente construcción, instalaciones de capacitación especializada y un centro de servicios ampliado en febrero de 2024. Esto se llevó a cabo luego de la adjudicación en agosto de 2019 de un acuerdo a largo plazo bajo condiciones Rig Direct®, valuado en USD1,900 millones, para abastecer aproximadamente la mitad de los requerimientos de OCTG de Abu Dhabi National Oil Company ("ADNOC") en Abu Dhabi en los siguientes cinco a siete años.

Tenemos una amplia presencia en el resto de la región, con plantas industriales en Indonesia, China, Kazajistán y Nigeria, y centros de servicio en varios países.

Nuestras ventas en esta región continúan siendo sensibles a los precios internacionales del petróleo y gas y a su efecto en las actividades de perforación, así como a las políticas de producción de la OPEP y, más recientemente, los países de la OPEP+, muchos de cuyos miembros se encuentran en esta zona. En los últimos años, los países productores de petróleo y gas en Medio Oriente, liderados por Arabia Saudita, incrementaron sus inversiones a fin de desarrollar reservas de gas para abastecer el desarrollo industrial regional basado en gas, que afectaron positivamente el consumo de productos OCTG *premium*. Arabia Saudita, en particular, busca alcanzar un fuerte crecimiento en la actividad de perforación de gas convencional y no convencional. Las principales empresas petroleras nacionales del Golfo también han aumentado las inversiones para agregar capacidad de producción de petróleo y GNL, ya que procuran acelerar la monetización de sus reservas de petróleo y gas, aunque Arabia Saudita recientemente anunció que recortaría sus planes de expansión de la capacidad de producción de petróleo.

En África del Norte, se produjeron descubrimientos significativos y desarrollo de reservas de gas *offshore* en el Mediterráneo en los últimos años y las empresas petroleras internacionales incrementaron sus inversiones en la región. En África subsahariana, luego de varios años de inversiones limitadas, las empresas petroleras internacionales comenzaron a aumentar sus inversiones en exploración y producción en proyectos *offshore* en 2022.

En la región del mar Caspio, las principales empresas petroleras que operan en Kazajistán y Azerbaiyán incrementaron sus inversiones y la actividad de perforación luego de la recuperación de los precios del petróleo en 2017. No obstante, en 2020 y 2021, nuestras ventas se vieron afectadas por el impacto de la pandemia de COVID-19 en las operaciones de nuestros clientes y el impacto en la actividad de perforación de la adhesión a los recortes de producción acordados por los países de la OPEP+ en respuesta al colapso de la demanda de petróleo a raíz de la pandemia. Desde entonces, la actividad de perforación y nuestras ventas se mantuvieron en un nivel bajo.

En los últimos años, ciertos alzamientos afectaron la actividad de perforación en países como Siria, Libia y Yemen. Asimismo, durante varios años las sanciones de los Estados Unidos y la Unión Europea afectaron la producción y las exportaciones en Irán.

En Indonesia y otros mercados de Sudeste Asiático y Oceanía, la actividad de perforación, en particular la actividad de perforación *offshore*, se ve afectada principalmente por la demanda y los precios del gas natural y GNL. La región es un importante productor de gas natural y GNL, en especial para las economías con grandes necesidades energéticas como China y el Noreste Asiático.

Nuestras ventas en China están concentradas en productos OCTG *premium* utilizados en actividades de perforación de petróleo y gas. En los últimos quince años, China ha reducido significativamente sus importaciones de productos OCTG debido a que los productores locales compiten ferozmente en un mercado con exceso de oferta. No obstante, continuamos buscando nuevos mercados para aplicaciones muy especializadas y en 2016 abrimos una planta de componentes para el procesamiento de tubos para uso en *airbags* de automóviles, que recientemente se expandió por segunda vez. En 2020 establecimos un negocio conjunto con Baotou Steel, un importante proveedor local de tubos sin costura para yacimientos de petróleo y gas *onshore*, para la construcción de una planta de roscas *premium* ubicada en las instalaciones siderúrgicas de nuestro socio en Mongolia Interior. La nueva planta, que realiza el acabado de tubos producidos principalmente por nuestro socio en el negocio conjunto, inició la producción durante el primer trimestre de 2022. Nuestra participación en el negocio conjunto es de 60%. Durante 2022, Baotou Steel y Baosteel International Group ("Baosteel") fusionó sus negocios de producción de tubos sin costura, pero a fines de 2023 esta fusión fue revocada, y estamos reanudando las operaciones con nuestro socio original en el negocio conjunto.

En Japón, nuestra antigua subsidiaria NKKTubes compitió con otros productores nacionales. En noviembre de 2022 celebramos un acuerdo de recapitulación definitivo con JFE para rescindir nuestro negocio conjunto y suspender las operaciones de NKKTubes. El mercado de tubos de acero en ese país es principalmente industrial y depende de factores generales que afectan la inversión nacional, incluida la actividad productiva. Con el cierre de las operaciones de manufactura y producción de NKKTubes en junio de 2022, hemos dejado en gran medida de atender este mercado.

Nuestras ventas en la región más grande podrían verse afectadas por acontecimientos políticos o de otro tipo en la región, tales como conflictos armados, ataques terroristas o descontento social, que podrían tener un efecto significativo en las operaciones de las compañías de petróleo y gas que trabajan en dicha región. Nuestras ventas en la región también pueden verse afectadas por los niveles de inventarios mantenidos por las principales compañías nacionales de petróleo y su efecto en los requerimientos de compras. Para más información, ver "Información clave – Factores de riesgo – 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".

Las ventas en la región cayeron a un nivel bajo en 2021 como resultado de varios factores, incluidas la desaceleración de las inversiones en perforación a causa de la pandemia, la reducción de la demanda y los precios del petróleo y las continuas reducciones de inventarios en algunos de los mayores consumidores de la región, como Arabia Saudita y los Emiratos Árabes Unidos. En 2022, nuestras ventas en la región comenzaron a recuperarse levemente, mientras que en 2023 nuestras ventas se beneficiaron con una fuerte recuperación de la actividad y la escasez de inventarios. Prevemos que las ventas aumentarán aún más en 2024 lideradas por Arabia Saudita, donde fuimos adjudicados una importante licitación para ayudar a Saudi Aramco a reponer los niveles de inventarios.

Otros

Nuestros otros productos y servicios incluyen varillas de bombeo utilizadas en actividades de extracción de petróleo, concretamente servicios de petróleo y gas, incluyendo servicios de fractura hidráulica y *coiled tubing* en Argentina, ventas de tubos para aplicaciones de plomería por nuestro laminador Piombino en Italia, tubos de producción bobinados utilizados en actividades de extracción de petróleo y gas y ventas de materia prima y energía que excedan nuestros requerimientos internos.

El 30 de noviembre de 2023, adquirimos el negocio de revestimiento de tubos de Mattr, que posee nueve instalaciones de revestimiento de tubos y dos centros de I+D a nivel mundial, y es líder global en revestimiento anticorrosivo y de aislamiento para tuberías *offshore*. Las plantas adquiridas están ubicadas cerca de nuestras plantas de revestimiento en Argentina, Brasil, Estados Unidos, Italia y Arabia Saudita y complementan en gran medida nuestras operaciones. A partir del 1 de diciembre de 2023, comenzamos a informar las ventas y los resultados del negocio recientemente adquirido en el segmento "Otros", ya que la mayoría de los servicios de revestimiento de este negocio se realizan en tubos de terceros. Las ventas y los resultados de los servicios de recubrimiento en tubos pertenecientes a Tenaris se informan en nuestro segmento "Tubos".

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios ascendieron a 5% del total de ingresos por ventas netos en 2023, en comparación con 5% en 2022 y 8% en 2021.

Durante 2022, cerramos nuestro negocio de equipamiento industrial en Brasil, y en 2021 vendimos nuestra planta Geneva (de tubos para actividades de construcción) en los Estados Unidos, así como un pequeño negocio saudí de fabricación y montaje de equipos que adquirimos durante la adquisición de SSPC.

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, corrosivas y otras aplicaciones complejas, se fabrican en laminadores especializados utilizando barras redondas 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 las últimas dos décadas, 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 ve acentuada por las perspectivas de una transición energética acelerada. La diferenciación competitiva efectiva y los cierres de capacidad productiva 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 y los Estados Unidos. Vallourec tiene una fuerte presencia en los mercados de productos OCTG y tubos de conducción de Estados Unidos y Brasil y en el mercado brasileño de productos industriales, así como una participación de mercado significativa en el mercado internacional, con clientes principalmente en Medio Oriente, África y Asia Pacífico. 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, la adquisición de empresas de productos tubulares en los Estados Unidos y Arabia Saudita, y la adquisición de un productor chino de tubos de acero sin costura. Desde entonces, Vallourec ha llevado a cabo dos importantes procesos financieros y de reestructuración y ahora está surgiendo como una empresa financieramente estable con un perímetro industrial reducido, una nueva administración y nuevos propietarios. En la segunda reestructuración financiera, los acreedores de Vallourec, incluido Apollo, un inversor de capitales privados, asumieron el control efectivo. Como parte de la misma reestructuración, Vallourec cerró sus laminadores en Alemania durante 2023 e invirtió 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. El 12 de marzo de 2024, Vallourec anunció que ArcelorMittal S.A. (“ArcelorMittal”) había acordado adquirir la totalidad de las acciones de Apollo (28.4% de los derechos de voto y 27.5% del capital social) y que ArcelorMittal sería su accionista de referencia.

- U.S. Steel Corporation (“U.S. Steel”), un gran fabricante de acero estadounidense, ha sido desde hace largo tiempo un importante participante del mercado estadounidense de tubos OCTG sin costura y tubos de conducción. Durante la crisis causada por la pandemia, cerró su laminador de tubos sin costura de gran diámetro en Lorain y las instalaciones de tubos con costura que había adquirido de Lone Star en 2008 para focalizar su negocio de tubos en su laminador de tubos sin costura de rango mediano en Fairfield, Alabama, donde también construyó un laminador de acero EAF para tener una instalación totalmente integrada. En diciembre de 2023, U.S. Steel y NSC anunciaron que habían celebrado un acuerdo definitivo conforme al cual NSC adquirirá U.S. Steel; la transacción está sujeta a la aprobación de los accionistas de U.S. Steel y las aprobaciones reglamentarias.
- Las compañías japonesas 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. Durante la década anterior, NCS había incrementado 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 2022, como parte de una reestructuración general de sus operaciones siderúrgicas, NSC cerró una de sus tres plantas productoras de tubos sin costura y anunció el cierre de su laminador de tubos con costura de gran diámetro y su salida del mercado de tubos de conducción con costura de gran diámetro. Sin embargo, en diciembre de 2023, U.S. Steel y NSC anunciaron que habían celebrado un acuerdo definitivo conforme al cual NSC adquiriría U.S. Steel (incluidas sus operaciones de tubos de acero); la transacción está sujeta a la aprobación de los accionistas de U.S. Steel y las aprobaciones reglamentarias.
- En las últimas dos décadas, 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, 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. En 2022, luego de la invasión rusa a Ucrania, el American Petroleum Institute (“API”) retiró su licencia para los productos fabricados en las plantas de TMK en Rusia. Los productores rusos o sus accionistas mayoritarios están sujetos actualmente a las sanciones de los Estados Unidos, la Unión Europea y el Reino Unido, entre otros, y en gran medida están impedidos de competir en varios mercados.
- 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 negocio conjunto 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 2021, JESCO y AMTJ, que operaban con pérdidas, combinaron sus operaciones a instancias del Fondo de Inversión Pública de Arabia Saudita.
- 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 construyeron 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 y TPCO, han desarrollado y están vendiendo productos más sofisticados, en particular en el mercado local.

- Si bien el negocio de tubos y ductos en los Estados Unidos y Canadá ha experimentado una consolidación significativa a lo largo de los años, muchos participantes nuevos han construido laminadores de tubos en los Estados Unidos. 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, ahora llamada PTC Liberty Tubulars y parte de PTC Alliance; Benteler 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, incluyendo a U.S. Steel, están enfocados principalmente en abastecer a los mercados estadounidense y canadiense, donde poseen sus instalaciones de producción.
- Los productores de tubos con costura de Corea, que poseen un mercado interno limitado, 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.
- Benteler, Tubos Reunidos S.A. de España (“Tubos Reunidos”) y Voest Alpine A.G. de Austria (“Voest Alpine”) tienen una presencia significativa en el mercado europeo de tubos de acero sin costura para aplicaciones industriales. Voest Alpine, a su vez, tiene una presencia relevante en los mercados estadounidense y canadiense de productos OCTG y en algunos otros mercados internacionales. En 2016 Tubos Reunidos abrió una planta de roscado de productos OCTG focalizada en los mercados internacionales, incluyendo a los Estados Unidos.
- ArcelorMittal posee laminadores de tubos sin costura en Rumania y Sudáfrica, así como una participación de 33.3% como socio técnico en AMTPJ en Arabia Saudita. También tiene varios laminadores de tubos con costura en América del Norte y Europa, que abastecen a los sectores industrial y automotriz. El 12 de marzo de 2024, ArcelorMittal anunció que había acordado adquirir 28.4% de los derechos de voto (que representan 27.5% del capital social) en Vallourec, y que prevé convertirse en su accionista de referencia.

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 2023 nuestra inversión en activo fijo, incluyendo las inversiones en nuestras plantas y sistemas de información (“IT”), ascendió a USD619 millones, en comparación con USD378 millones en 2022 y USD240 millones en 2021. De todas las inversiones en activo fijo realizadas en 2023, USD571 millones fueron invertidos en activos tangibles, en comparación con USD346 millones en 2022 y USD214 millones en 2021.

En 2023, nos concentramos en las mejoras con impacto ambiental, en línea con nuestra meta de reducir la intensidad de las emisiones de carbono en un 30% para 2030, en comparación con el nivel registrado en 2018, y en aumentar la

eficiencia de nuestras plantas industriales, mejorar la automatización y digitalización de nuestros procesos e incrementar la diferenciación de producto.

Los principales aspectos de nuestro programa de inversiones en activos fijos en 2023 incluyeron:

- la finalización de nuestro primer parque eólico en Argentina;
- la modernización del sistema de gases de escape en la acería en Koppel, a fin de reducir las emisiones y mejorar las condiciones de salud y seguridad en el laminador (inversión en curso con finalización prevista en 2024);
- la construcción de una nueva línea de roscado, centro de servicios y oficinas en Abu Dhabi, consolidando nuestra posición en el país;
- la renovación y modernización de nuestras líneas actuales para mejorar los estándares de eficiencia industrial, incluyendo el aumento de la capacidad de tratamiento térmico en nuestra planta Dalmine en Italia y las fábricas de cuplas en Argentina, México y Colombia.;
- inversiones en relación con nuestra estrategia de diferenciación, incluyendo el aumento de la capacidad en grados de acero especiales en nuestros laminadores;
- la automatización de las líneas actuales en nuestras plantas Tamsa (México), Conroe y Koppel (Estados Unidos) y Siderca (Argentina); y
- proyecto de rediseño de nuestras oficinas para renovar nuestro espacio de trabajo conforme a nuestra nueva modalidad de trabajo.

Las inversiones en sistemas de información y otros activos intangibles ascendieron a USD48 millones en 2023, en comparación con USD32 millones en 2022 y USD26 millones en 2021.

Tal como fue previsto, nuestro programa de inversiones de capital en sistemas de información en 2023 se concentró en:

- la continuidad operativa, con una mayor inversión en la actualización de infraestructura para mitigar los efectos de la obsolescencia;
- la infraestructura industrial y la seguridad cibernética, continuando con nuestro programa plurianual para reforzar la seguridad cibernética y mitigar los riesgos para nuestra tecnología operativa, con especial énfasis en nuestros laminadores de Veracruz, Campana y Zalau; y
- el incremento de la eficiencia y la productividad en nuestro ciclo de negocios mediante la estandarización de nuestros sistemas de ejecución de la producción en los Estados Unidos (para que nuestra red industrial de múltiples instalaciones en los Estados Unidos opere como una única planta) y mediante el avance continuo de nuestro nuevo sistema de programación y planificación de la producción ("SIP") en México y Rumania.

Hemos finalizado la integración tecnológica de IPSCO, y se prevé que nuestra cartera de inversiones en 2024 se concentrará en la sincronización de la tecnología de información en los negocios recientemente adquiridos.

Se prevé que las inversiones en activo fijo aumentarán a aproximadamente USD700 millones in 2024. Alrededor de 30% de nuestras inversiones en activo fijo se destinará a proyectos que se espera contribuirán con nuestro objetivo de reducir la intensidad de las emisiones de carbono de nuestras operaciones para 2030 y con otros objetivos ambientales. En particular, nuestro programa de inversiones 2024 incluye:

- la construcción de un segundo parque eólico en Argentina;
- la renovación y modernización del horno de arco eléctrico de Siderca con tecnología Consteel® de uso energético eficiente;
- la finalización de la modernización del sistema de gases de escape en la acería en Koppel, a fin de reducir las emisiones y mejorar las condiciones de salud y seguridad en el laminador;
- la renovación y modernización de nuestras líneas actuales para mejorar los estándares de eficiencia industrial, incluyendo la renovación de la línea de terminación de 20" de la fábrica de tubos medianos en Dalmine, Italia; y el aumento de la capacidad de las fábricas de cuplas en México;
- la modernización de las líneas de producción Dopeless® en Dalmine, Italia, y Silcotub en Rumania; y
- el proyecto de rediseño de nuestras oficinas para renovar nuestros espacios conforme a nuestra nueva modalidad de trabajo.

Materias primas y energía

La mayoría de nuestros tubos de acero sin costura se producen en operaciones siderúrgicas integradas para las que utilizamos horno de arco eléctrico, siendo las principales materias primas la chatarra de acero, DRI, HBI, arrabio y ferroaleaciones. En Argentina, producimos nuestro propio DRI en base a mineral de hierro, utilizando gas natural como reductor. Nuestras operaciones siderúrgicas integradas insumen una cantidad significativa de energía eléctrica mayormente adquirida en los mercados de electricidad locales, aunque parcialmente abastecida por nuestra propia producción de fuentes renovables, gas natural y energía termoeléctrica. Nuestros tubos de acero con costura son fabricados en base a bobinas de acero y planchas de acero adquiridas.

El peso de las diferentes materias primas siderúrgicas y acero varía según la proporción de tubos sin costura y con costura en el mix de producción total y entre las diferentes instalaciones de producción que forman nuestro sistema industrial, así como las especificaciones de los productos finales y de otros factores. En promedio, en 2023, la chatarra de acero, el arrabio, HBI y DRI representaron aproximadamente 23% de los costos de nuestros tubos de acero, mientras que el acero comprado en forma de palanquilla, bobinas o chapas representó aproximadamente 17% y la energía directa aproximadamente 6%.

Los insumos de materia prima mencionados están sujetos a volatilidad de precios causada por circunstancias relativas al suministro, políticas y económicas, variables financieras y otros factores impredecibles. Para más información sobre volatilidad de precios ver "Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – 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 descortes de precios entre nuestra materia prima y nuestros productos podrían afectar nuestra rentabilidad". Los costos de la materia prima siderúrgica y las bobinas y planchas de acero aumentaron en promedio en 2021 en comparación con 2020 y estuvieron sujetos a altos niveles de volatilidad durante 2022 ya que se vieron afectados por el conflicto armado entre Rusia y Ucrania, y las sanciones que se están imponiendo a las personas, las compañías y las instituciones rusas. En 2023 volvieron a niveles más estables. Para más información, ver "Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Una escalada de la guerra entre Rusia y Ucrania y otros conflictos armados podrían afectar adversamente nuestras operaciones".

Chatarra de acero, arrabio y HBI

La chatarra de acero, el arrabio y el HBI para nuestras operaciones siderúrgicas se obtienen de proveedores nacionales, regionales e internacionales. En Argentina, producimos nuestro propio DRI y obtenemos la chatarra férrica a nivel nacional a través de una subsidiaria argentina controlada en su totalidad que recolecta y procesa chatarra férrica. En Italia, compramos arrabio y chatarra férrica a mercados locales y regionales. En México, importamos nuestros requerimientos de arrabio y HBI, y compramos chatarra férrica en mercados nacionales e internacionales. En Rumania, nos abastecemos de chatarra férrica principalmente del mercado local e importamos arrabio. En los Estados Unidos, nos abastecemos de chatarra del mercado local para abastecer a nuestra planta siderúrgica, y también nos abastecemos de arrabio de los mercados internacionales.

Los precios internacionales de chatarra de acero, arrabio y HBI pueden variar sustancialmente según las condiciones de la oferta y la demanda.

Los precios anuales de la chatarra disminuyeron levemente en 2023. Como referencia, los precios de la chatarra triturada en la costa este de los Estados Unidos publicados por Platts alcanzaron un promedio de USD376 por tonelada en 2023 y USD429 por tonelada en 2022, mientras que alcanzaron un promedio de USD441 por tonelada en 2021. Los precios de la chatarra habían alcanzado un pico luego de la invasión rusa a Ucrania, ya que ambos países son importantes exportadores de productos de acero semi-terminados y arrabio.

Los nuevos esfuerzos de descarbonización, incluido el nuevo reglamento que impacta en la industria petrolera, así como la creciente preferencia del horno de arco eléctrico por sobre el alto horno han respaldado los precios y se prevé que esta tendencia continuará a medida que la disponibilidad de chatarra se vuelva cada vez más escasa.

En 2022 y 2023, Brasil fue el mayor proveedor de arrabio a los Estados Unidos debido a que el suministro de Rusia y Ucrania disminuyó significativamente. A medida que el crecimiento económico global comenzó a desacelerarse, los precios disminuyeron durante la segunda mitad de 2022. Esta disminución es atribuible también a una mayor disponibilidad, ya que las cadenas de abastecimiento se han vuelto a equilibrar y, a diferencia de la chatarra, los esfuerzos de descarbonización están generando una menor demanda de arrabio. Los precios se mantuvieron relativamente estables durante 2023, y alcanzaron niveles de alrededor de USD400 por tonelada a comienzos de 2024.

Mineral de hierro

Consumimos mineral de hierro en forma de pellas para la producción de DRI en Argentina. El consumo de mineral de hierro de Siderca durante 2023 fue de aproximadamente 971 mil toneladas, que fue abastecido por Vale International S.A. y Samarco Mineração S.A. desde Brasil, y Iron Ore Company ("IOC") desde Canadá. Los precios anuales del mineral de hierro se mantuvieron estables en 2023 en comparación con 2022, pero se mantienen en niveles altos en comparación con los promedios históricos. Como referencia, los precios del mineral de hierro IODEX 62% Fe publicados por Platts alcanzaron un promedio de USD120 por tonelada en 2023 y USD120 por tonelada en 2022, en comparación con USD160 por tonelada en 2021. Luego de alcanzar USD136 por tonelada en diciembre de 2023, los precios del mineral de hierro retrocedieron a USD125 por tonelada en febrero de 2024.

El precio de los pellet premium alcanzó un promedio de USD45 por tonelada en 2023, y USD72 por tonelada en 2022, mientras que alcanzaron un promedio de USD60 por tonelada en 2021. El mercado de pellet DRI comenzó con escasez de suministro en 2022 ya que las exportaciones de Ucrania se vieron afectadas por el conflicto e India impuso fuertes tarifas a las exportaciones. En la segunda mitad de 2022, el mercado sufrió una débil demanda, principalmente de compradores europeos y asiáticos. En 2023 los precios disminuyeron, ya que India eliminó las tarifas a las exportaciones, y la demanda de Europa se mantuvo débil durante todo el año.

Barras de acero redondas

Satisfacemos nuestros requerimientos de barras de acero y lingotes principalmente con materiales producidos en nuestras plantas siderúrgicas en Argentina, Italia, México, Rumania y Estados Unidos. Complementamos este abastecimiento interno con compras limitadas de barras de acero y lingotes a terceros según sea necesario y, en particular, para uso en nuestras plantas de tubos de acero sin costura en Canadá y Estados Unidos y para complementar la producción de nuestra acería en México.

En Canadá, nos abastecemos de barras de acero principalmente de nuestras plantas integradas en Argentina, Italia, México, Rumania y Estados Unidos.

En los Estados Unidos, poseemos una acería en Koppel, Pensilvania. Luego de finalizadas ciertas inversiones en 2021, esta planta abastece una parte significativa de la demanda de barras de acero de nuestros laminadores en Bay City y Ambridge. Además, usamos barras de acero importadas de nuestras plantas integradas en Rumania, Italia, Argentina y México. Estas importaciones han sido excluidas de los aranceles impuestos por la Sección 232 a través de la aplicación de determinados acuerdos comerciales entre los Estados Unidos y la UE, y entre los Estados Unidos y México. Adicionalmente, tenemos contratos con Nucor Steel y U.S. Steel para comprar una porción de los requerimientos de barras de acero de nuestra acería en Bay City.

En Japón, luego de la rescisión de nuestro negocio conjunto y el cierre de la planta de NKK Tubes, JFE acordó abastecernos productos de aleación "Cromo13" por un período de dos años, que fue prorrogado por un período adicional de cinco años, mientras avanzamos con las inversiones necesarias para producir dichos materiales en el resto de nuestro sistema industrial. Para más información sobre la rescisión del negocio conjunto NKK Tubes, ver nota 36 "Terminación del negocio conjunto NKK Tubes" a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Bobinas y planchas de acero

Para la producción de tubos de acero con costura, compramos bobinas y planchas de acero principalmente a productores nacionales para procesarlos en tubos con costura. Contamos con operaciones de tubos con costura en Argentina, Brasil, Canadá, Colombia, Arabia Saudita y los Estados Unidos.

Los precios de mercado de las bobinas de acero en 2023 disminuyeron 12%. Como referencia, los precios de las bobinas de acero laminadas en caliente HRC Midwest USA Mill, publicados por CRU, alcanzaron un promedio de USD991 por tonelada métrica en 2023 y USD1,128 por tonelada métrica en 2022 en comparación con USD1,734 en 2021.

Para nuestras operaciones de tubos con costura en los Estados Unidos, una porción significativa de nuestros requerimientos de bobinas de acero son abastecidos por Nucor Steel, que es nuestro principal proveedor en los Estados Unidos. Nucor Steel posee una instalación de fabricación de bobinas de acero en Hickman, Arkansas, cercanas a nuestra principal planta de tubos con costura en los Estados Unidos. Durante 2023 Nucor Steel abasteció bobinas de acero conforme a un acuerdo de compra a largo plazo que vencerá a fines de 2024.

En Canadá, hemos reiniciado las negociaciones con los principales proveedores locales para celebrar acuerdos a largo plazo para nuestras operaciones de tubos con costura. Entre dichos proveedores se encuentran ArcelorMittal Dofasco, que posee instalaciones de producción de bobinas de acero en Hamilton, Ontario, y Algoma Steel, que posee instalaciones de producción de bobinas de acero en Sault Ste. Marie, Ontario.

Asimismo, compramos bobinas y planchas de acero para nuestras operaciones de tubos con costura en América del Sur (Colombia, Brasil y Argentina). En Brasil, compramos principalmente a Gerdau S.A., ArcelorMittal Tubarão y Usiminas, una subsidiaria de Ternium. En Argentina, compramos a Ternium Argentina S.A. ("Ternium Argentina"), una subsidiaria de Ternium, y a las plantas de Ternium en México. Además, en Brasil también nos abastecemos de planchas de acero y bobinas de proveedores internacionales cuando las mismas no se producen localmente. En Arabia Saudita adquirimos bobinas de acero principalmente en el mercado local para SSPC y planchas de acero en China para GPC.

Energía

Consumimos una cantidad considerable de energía eléctrica, principalmente en nuestras acerías eléctricas en Argentina, Italia, México, Rumania y Estados Unidos.

En Argentina, nuestros requerimientos locales en materia de energía eléctrica son abastecidos mediante compras en el mercado local, por la planta termoeléctrica de 35 megawatts ubicada en la planta de Campana y, desde octubre de 2023, por nuestro parque eólico. En Dalmine, Italia, poseemos una planta generadora de energía eléctrica de 120 megavattios, que ha sido diseñada para contar con capacidad suficiente para satisfacer la mayor parte de los requerimientos de energía eléctrica de nuestras operaciones. La energía adicional necesaria para cubrir los picos de consumo y el exceso de energía producido se compran y venden en el mercado mientras que el vapor se vende para utilizarlo para calefacción en el distrito o se usa internamente. En México, nuestros requerimientos de energía eléctrica son abastecidos principalmente por Techgen, una central eléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México, mientras que una pequeña porción de nuestros requerimientos de energía eléctrica son abastecidos por la empresa pública mexicana CFE. En los últimos años, el gobierno mexicano realizó varios intentos por modificar las normas y reglamentaciones que rigen el mercado energético en México, con impacto potencial en el suministro y costo de la energía. Para más información, ver "Información clave – Factores de riesgo – 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". En Rumania y Estados Unidos, obtenemos energía eléctrica del mercado local.

Consumimos un volumen considerable de gas natural en Argentina, para generar DRI y para satisfacer los requerimientos para producir tubos sin costura. Tecpetrol S.A. ("Tecpetrol"), una subsidiaria de San Faustin, es nuestro principal proveedor de gas natural en Argentina bajo condiciones de mercado y de conformidad con las reglamentaciones locales.

Celebramos acuerdos de capacidad de transporte con Transportadora de Gas del Norte, S.A. ("TGN"), una sociedad en la que San Faustin posee una participación significativa aunque no controlante, correspondientes a una capacidad de 1,000,000 de metros cúbicos diarios hasta abril de 2027. Para cumplir con nuestras necesidades de transporte de gas natural que exceden los volúmenes contratados con TGN, también firmamos acuerdos con Naturgy S.A. ("Naturgy") por una capacidad de transporte máxima correspondiente a aproximadamente 970,000 metros cúbicos por día. Para la

etapa final de transporte, también hemos celebrado un contrato de suministro con Naturgy. Ambos contratos con Naturgy están vigentes hasta abril de 2024 y se prevé que serán renovados.

Además de la cantidad de gas consumida en nuestras plantas italianas, también necesitamos un volumen considerable de gas natural para alimentar nuestra planta generadora de energía eléctrica en Italia. Nuestros requerimientos de gas natural para la central eléctrica son abastecidos actualmente por Edison Energia S.p.A. y el gas natural que consumen nuestras plantas en Italia es abastecido por Eni S.p.A.

Nuestros costos de energía eléctrica y gas natural varían de un país a otro. Antes de fines de 2021, los costos de energía por lo general se mantuvieron fijos debido a la creciente disponibilidad de gas natural de las formaciones de *shale* y la generación de energía renovable adicional a precios más competitivos. En diciembre de 2020, en el contexto de incertidumbre con respecto a los precios futuros de la electricidad, el gobierno argentino lanzó un nuevo plan de gas para incrementar el suministro de gas natural luego de la caída de los niveles máximos alcanzados en 2019. Debido a que la demanda de gas natural en invierno continúa superando al suministro, Argentina debe importar gas natural de Bolivia y Chile y GNL del mercado internacional a precios altos, además de usar combustible líquido para generar electricidad. A mediados de 2023, se finalizó el gasoducto Presidente Néstor Kirchner, que aumentó el suministro y mejoró los costos a través de un menor uso de GNL y/o combustible líquido. A fines de 2021, los precios de la energía y el gas aumentaron, especialmente en Europa. La invasión rusa a Ucrania derivó en una renovada volatilidad de los precios de los *commodities* energéticos, acelerada por el bajo nivel de inventarios durante todo el primer semestre de 2022 y alcanzó un pico a fines de agosto, para luego estabilizarse lentamente en niveles altos. A principios de 2023, los precios de la electricidad en Europa cayeron a los niveles previos a la guerra, gracias a los menores precios del gas, principalmente debido a un invierno particularmente moderado, y se mantuvieron relativamente estables a lo largo de 2023. Debido a las temperaturas más templadas, la disminución de la demanda de gas y la activación de energías alternativas, el nivel de carga en las instalaciones de almacenamiento de gas de los países de la UE continúa siendo alto. Ver “Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – 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 descargos de precios entre nuestra materia prima y nuestros productos podrían afectar nuestra rentabilidad”, “Información clave – Factores de riesgo – 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”, y para más información sobre el impacto en nuestro negocio del conflicto armado en Ucrania, ver “Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Una escalada de la guerra entre Rusia y Ucrania y otros conflictos armados podrían afectar adversamente nuestras operaciones”.

El 1 de noviembre de 2023, el consejo de administración de la Compañía aprobó un plan de inversión para construir un segundo parque eólico en Argentina con un costo de aproximadamente USD214 millones, que se prevé abastecerá un 30% adicional de la demanda de energía actual de las instalaciones en Campana, y reducirá las emisiones de CO₂ en 102,500 toneladas adicionales por año. Se prevé que esta inversión se complete en 2025.

Ferroaleaciones

Las compra de ferroaleaciones se coordina a nivel global para asegurar el suministro para cada una de nuestras acerías. Los precios internacionales de las ferroaleaciones pueden variar en forma significativa, dentro de un período corto de tiempo.

Los precios de las principales ferroaleaciones consumidas por Tenaris aumentaron bruscamente en la primera mitad de 2022 (y alcanzaron sus niveles más altos desde 2008). En la segunda mitad de 2022, los precios sufrieron una fuerte caída y continuaron disminuyendo en forma constante durante la mayor parte de 2023.

Los principales factores que impulsaron el pico de precios en el primer semestre de 2022 fueron la recuperación económica mundial luego de la pandemia de COVID-19, que dio respaldo a una mayor producción de acero, junto con interrupciones en el abastecimiento a causa del conflicto entre Rusia y Ucrania (dado que ambos son productores importantes de ferroaleaciones).

Durante la segunda mitad de 2022, la producción global de acero se desaceleró, especialmente en Europa, dado que varias plantas cerraron sus hornos debido a los altos costos de la energía y la menor demanda de acero. En China, la demanda también se vio afectada por las políticas restrictivas frente al COVID-19 adoptadas por el país. Como resultado, los precios de las ferroaleaciones disminuyeron debido a una menor demanda. La nueva caída de los precios de las ferroaleaciones en 2023 se debió principalmente a la inestabilidad económica mundial, marcada por altos índices

de inflación y la desaceleración del crecimiento de PIB, que ejerció presión sobre los precios globales del acero y las acerías recortaron la producción debido a los márgenes más ajustados.

La demanda de ferroaleaciones durante 2023 fue débil, al punto que algunos materiales se vendieron por debajo de los costos de producción de muchos productores y los obligó a recortar la producción, principalmente en Europa e India. La menor disponibilidad de materiales y el aumento de los costos de producción, como la electricidad, dieron un importante respaldo para la recuperación de los precios de las ferroaleaciones de los niveles registrados en septiembre hacia fines del año.

No obstante, los precios del molibdeno se mantuvieron altos y aumentaron considerablemente a comienzos de 2023, principalmente debido a los recortes de suministro de muchas empresas mineras que enfrentan problemas de calidad y escasez de mano de obra, la situación política en Perú, así como a una demanda más fuerte de la industria de petróleo y gas y la recuperación continua de la producción del sector automotriz a medida que disminuye la escasez de componentes. Los precios se mantuvieron volátiles durante el resto del año, con una demanda que excede ampliamente la oferta.

Normas de calidad de productos

Nuestros productos de acero (productos tubulares, accesorios, *coiled tubing*, varillas de bombeo y revestimiento de tubos) se fabrican de acuerdo con las especificaciones aplicables del *American Petroleum Institute* ("API"), *American Society for Testing and Materials* ("ASTM"), *International Standardization Organization* ("ISO") 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 garantizar que nuestros productos y servicios cumplan sistemáticamente con nuestros estándares y los de la industria, ofreciendo un alto nivel de competitividad.

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 y licencias de productos API otorgadas por API, que constituyen requisitos para vender a las empresas petroleras y de gas más importantes y cuentan con estrictas normas de calidad. Adicionalmente, hemos certificado el sistema de gestión de la calidad conforme a API Q2 en ciertas 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.

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 ISO 9001, API Q1 y API Q2, así como la IATF 16049, de ser aplicable, garantiza que los productos y servicios cumplen con los requerimientos del cliente, desde la adquisición de la materia prima hasta la entrega de los productos y servicios finales. 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 los servicios asociados.

Este año actualizamos nuestra política de Calidad, Salud, Seguridad y Ambiente a fin de reflejar excelencia en todos los procesos, productos y servicios de Tenaris, con una visión común de que la calidad es la principal ventaja competitiva de Tenaris.

Recientemente Tenaris adquirió la unidad de negocios de revestimiento de tubos de Mattr, incluidas nueve plantas ubicadas en Canadá, México, Noruega, Indonesia, Emiratos Árabes Unidos y Estados Unidos, varias plantas móviles de hormigón e instalaciones de investigación y desarrollo de clase mundial en Canadá y Noruega, y una amplia cartera de productos de propiedad intelectual. Su Sistema de Gestión de la Calidad certificado conforme a ISO 9001 está siendo integrado a nuestro Sistema de Gestión de la Calidad, proceso que finalizará en 2025.

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 gestionadas y coordinadas a través de su 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. Ampliamos nuestra capacidad en materia de I+D mediante la contratación y colaboración con 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, tubos mecánicos e industria automotriz utilizando aplicaciones innovadoras. Además, nuestro equipo de ingeniería de productos y 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 exigentes mercados energéticos 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, CCS 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 reducir el consumo de energía, reducir los rechazos, mejorar la calidad de los productos y la productividad en nuestras instalaciones.

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

Invertimos en I+D USD60.0 millones en 2023, en comparación con USD50.7 millones en 2022 y USD45.3 millones en 2021.

Los costos capitalizados no fueron significativos en los ejercicios 2023, 2022 y 2021.

Normas 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 “Consejeros, directivos y empleados” e “Informe de Gobierno corporativo – 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 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. Más recientemente, como parte del Pacto Verde Europeo, la UE adoptó la CSRD, que establece que las grandes empresas europeas y los emisores que cotizan en bolsa deben revelar información sobre sus riesgos y oportunidades en materia social y ambiental, y sobre el impacto de sus actividades en las personas y el medio ambiente. En el caso de Tenaris, la CSRD será aplicable con respecto al informe anual 2024 de la Compañía y reemplazará las obligaciones de revelación de información no financiera conforme a la Directiva sobre Informes de Sostenibilidad Corporativa de la UE.

Del mismo modo, en respuesta a la atención cada vez mayor en los inversores y a la importancia de las divulgaciones e inversiones relativas al clima y ESG, la SEC anunció en marzo de 2021 la creación de un Grupo de trabajo sobre clima y ESG para identificar conductas indebidas y violaciones potenciales, y en marzo de 2022, la SEC lanzó una propuesta para modificar sus reglas de divulgación de cuestiones relativas al cambio climático. En marzo de 2024, la SEC adoptó la regla final sobre divulgaciones relativas al clima que exigirá a las empresas que registran sus títulos, incluida Tenaris a partir del ejercicio fiscal 2025, que amplíen significativamente las divulgaciones relativas al clima en sus informes periódicos, incluida información sobre riesgos relacionados con el clima que tengan una probabilidad razonable 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 cambios tecnológicos y de mercado significativos, ver “Información clave – 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 pueden 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. El gasto requerido para cumplir con estas leyes y normas, incluyendo los costos de remediación de emplazamientos u otros, o los costos incurridos por contingencias ambientales potenciales, podría 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 y costos relacionados con el cumplimiento de reglamentos ambientales y responsabilidad de producto, ver “Información clave – Factores de riesgo – 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 Tenaris 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 2023, 2022 y

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 un límite de compensación de hasta USD250 millones por daños directos, considerando todas las plantas, y una franquicia de USD75 millones.

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 2023, 2022 y 2021.

Compañía	País de Incorporación	Actividad principal	Porcentaje de participación al 31 de diciembre de (*)		
			2023	2022	2021
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Manufactura de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
BREDERO SHAW INTERNATIONAL B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Empresa holding y proveedor de servicios de revestimiento de tubos	100%	NA	NA
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brasil	Manufactura de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A. y subsidiarias	Italia	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
EXIROS B.V. y subsidiarias (a)	Países Bajos	Abastecimiento y servicios de <i>trading</i>	50%	50%	50%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias	EE.UU.	Manufactura y venta de conexiones <i>premium</i>	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias	EE.UU.	Manufactura de tubos de acero con costura y sin costura	100%	100%	100%
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. y subsidiarias (b)	Arabia Saudita	Manufactura de tubos de acero con costura	48%	48%	48%
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Manufactura de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
SIDERCA SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL y subsidiarias (c)	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 con costura y 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	Uruguay	Empresa holding, venta y distribución de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS (NL) B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Empresa holding	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES and INVESTMENTS S.àr.l. y subsidiarias	Luxemburgo	Empresa holding	100%	100%	100%
TENARIS QINGDAO STEEL PIPES LTD.	China	Procesamiento de conectores, cuplas y componentes automotrices de primera calidad	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. y subsidiarias	México	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%

(*) Todos los porcentajes redondeados.

Tenaris posee el 40% de Tubular Technical Services Ltd. y Pipe Coaters Nigeria Ltd., el 49% de Tubulars Finishing Nigeria Limited, el 49% de Amaja Tubular Services Limited, el 60% de Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes Ltd. Hasta 2022 poseía el 98,4% de Tenaris Supply Chain S.A. y, hasta 2021 poseía el 49% de Tubular Services Angola Lda. posteriormente a esos años posee 100% de ambas compañías.

(a) Tenaris posee el 50% de los derechos de voto. La Compañía reconoce los activos, pasivos, ingresos y gastos en relación con su participación en la operación conjunta.

(b) Saudi Steel Pipe Co. es una empresa pública que cotiza en la Bolsa de Valores de Arabia Saudita (Tadāwul), Tenaris posee el 47.79% y tiene derecho a nominar la mayoría de los votos de la junta directiva, por lo tanto, Tenaris tiene control sobre SSPC. Desde mayo de 2023, Saudi Steel Pipe Co. posee el 57.3% de Global Pipe Company, por lo tanto, Tenaris tiene control sobre GPC.

(c) Hasta su liquidación en abril de 2023, Siderca poseía el 51% de NKKTubes.

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 2023, 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.à.r.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.

Los siguientes factores y circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa sobre Ternium:

- tanto la Compañía como Ternium se encuentran bajo control común indirecto de San Faustin;
- 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;
- la Compañía tiene la facultad de designar un consejero del Consejo de Administración de Ternium conforme al acuerdo de accionistas entre la Compañía y Techint Holdings descrito anteriormente.

Usiminas

Al 31 de diciembre de 2023, Tenaris poseía a través de su subsidiaria brasilera, Confab, 47.5 millones de acciones ordinarias y 1.3 millones de acciones preferentes de Usiminas, que representan el 6.76% de sus acciones con derecho a voto, 3.96% del capital social total y 9.8% del grupo de control de Usiminas.

La participación de Confab en el capital social de Usiminas es el resultado de una serie de adquisiciones, la primera de las cuales finalizó el 16 de enero de 2012, por la cual Ternium (a través de sus subsidiarias Ternium Investments y Ternium Argentina) 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.

Más recientemente, el 30 de marzo de 2023, Confab, junto con Ternium (a través de sus subsidiarias Ternium Investments y Ternium Argentina), adquirieron 68.7 millones de acciones ordinarias adicionales de Usiminas a un precio de BRL10 por acción ordinaria. La transacción se cerró el 3 de julio de 2023 y se financió con efectivo disponible. Tenaris pagó aproximadamente BRL110 millones (aproximadamente USD22.7 millones) en efectivo por 11 millones de acciones ordinarias, aumentando su participación en el grupo de control de Usiminas al 9.8%.

El grupo de control de Usiminas está compuesto por el Grupo T/T que está formado por Ternium Investments, Ternium Argentina y Confab; el Grupo NSC, compuesto por NSC, Mitsubishi y MetalOne; y el fondo de pensiones de empleados de Usiminas, Previdência Usiminas.

Al 31 de diciembre de 2023, el grupo de control de Usiminas poseía, en conjunto, 483.6 millones de acciones ordinarias que representaban aproximadamente el 68.6% del capital con derecho a voto de Usiminas y el Grupo T/T tenía, en conjunto, una participación de 61.3% en el grupo de control (51.5% de la participación en el grupo de control de Usiminas correspondía a las filiales de Ternium y el 9.8% restante a Confab); el Grupo NSC y Previdência Usiminas poseían 31.7% y 7%, respectivamente, en el grupo de control de Usiminas.

Tras el cierre de la adquisición del 3 de julio de 2023, el acuerdo de accionistas de Usiminas en vigencia en ese momento que regía la relación entre el Grupo T/T, el Grupo NSC y Previdência Usiminas fue reemplazado por un nuevo acuerdo de accionistas que establecía una nueva estructura de gobierno para Usiminas. El Grupo T/T ahora tiene derecho a nominar a la mayoría del consejo de administración de Usiminas, al director ejecutivo y a otros cuatro miembros de la junta directiva de Usiminas. De los puestos asignados al Grupo T/T, Tenaris conserva el derecho de nominar a un miembro del consejo de

administración de Usiminas y a un miembro de la junta directiva de Usiminas. Las decisiones ordinarias podrán ser aprobadas con una mayoría del 55% de las acciones del grupo de control de Usiminas.

En cualquier momento después del segundo aniversario del cierre de la transacción, el Grupo T/T tendrá derecho a comprar la participación restante del Grupo NSC en el grupo de control de Usiminas (153.1 millones de acciones ordinarias) al mayor entre BRL10 por acción y el precio medio por acción de los 40 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de ejercicio de la opción. Además, el Grupo NSC tiene derecho, en cualquier momento después del cierre de la transacción, a retirar sus acciones restantes del grupo de control de Usiminas y venderlas en el mercado abierto después de darle al Grupo T/T la oportunidad de comprarlas al precio medio por acción de los 40 días de negociación, así como el derecho, en cualquier momento después del segundo aniversario del cierre, a vender dichas acciones al Grupo T/T a BRL10 por acción. Confab tendrá el derecho (pero no la obligación) de participar en cada transacción en proporción a su participación actual en el Grupo T/T.

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. Conforme a este acuerdo separado, Confab goza de ciertos derechos con respecto al gobierno de Usiminas, incluyendo, entre otros, la capacidad de nominar ciertos funcionarios y directores de Usiminas. Estos hechos evidencian que Tenaris continúa teniendo influencia significativa sobre Usiminas y, en consecuencia, continúa contabilizando su inversión bajo el método de valor patrimonial proporcional.

Techgen

Techgen es un negocio conjunto mexicano, controlado 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 los últimos años, el gobierno mexicano hizo varios intentos de modificar las normas y reglamentos que rigen el mercado energético en México, con impacto potencial en el suministro de electricidad y los costos relacionados. Para más información sobre los riesgos asociados a la reforma energética en México, ver "Información clave – Factores de riesgo – 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".

Revisión operativa y financiera y prospectos

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.

Cierta información contenida en estos comentarios y análisis que se presentan en otras secciones de este informe anual, incluida la información relativa a nuestros planes y estrategia comercial, incluye declaraciones a futuro que involucran 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 "Información clave - Factores de riesgo", 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

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 producción 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.

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 las últimas dos décadas, 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.

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 férrea, 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.

Resumen de resultados

En 2023, nuestros ingresos por ventas netos, EBITDA¹ y la ganancia del ejercicio alcanzaron niveles récord. El año se caracterizó por un primer semestre en el que los precios en el continente americano alcanzaron niveles excepcionales y registramos un alto nivel de despachos de tubos en Argentina, y un segundo semestre en el que los precios en el continente americano comenzaron a volver a niveles más normales, y las ventas en general estuvieron respaldadas por buenos niveles de actividad y precios en Medio Oriente y para tuberías offshore.

Los márgenes operativos aumentaron, reflejo de los mayores precios realizados sobre las ventas de la mayoría de nuestros productos, que compensaron ampliamente los mayores costos de los productos vendidos.

La ganancia del ejercicio se benefició de un efecto de impuesto diferido neto positivo de USD194 millones y de resultados financieros positivos de USD221 millones.

¹ EBITDA es una medida alternativa del rendimiento no prevista en las NIIF. Para más información sobre esta medida, ver el Anexo 3.

El flujo de efectivo de actividades operativas durante el ejercicio ascendió a USD4,395 millones (incluyendo una reducción del capital de trabajo de USD182 millones). Luego de inversiones en activos fijos e intangibles de USD619 millones, adquisiciones de negocios por USD266 millones, pago de dividendos de USD637 millones y USD214 millones destinados a la recompra de acciones, nuestra posición neta de caja aumentó a un nivel récord de aproximadamente USD3,400 millones al cierre del ejercicio.

Cambio climático

Tenaris reconoce los profundos cambios que plantea el cambio climático, tanto para la sociedad en general como para nuestro negocio en forma específica, considerando los mercados en los que operamos, el grado en que las reglamentaciones gubernamentales pueden influir en nuestras operaciones y las de nuestros clientes, y la ubicación geográfica de nuestros activos físicos (ver “Información clave – Factores de riesgo - Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria”). Al mismo tiempo, el cambio climático nos presenta oportunidades estratégicas, no solo para fortalecer nuestro liderazgo de mercado sino también para explorar nuevas vías de comercialización.

Dada la importancia del cambio climático para el negocio y estrategia globales de la Compañía, nuestro consejo de administración revisa en forma trimestral el avance de nuestra estrategia relativa al cambio climático y otros factores relevantes.

Como parte de nuestros esfuerzos para luchar contra el cambio climático, estamos invirtiendo y refinando nuestras operaciones para reducir la intensidad de las emisiones de carbono. Además, estamos desarrollando productos y servicios a medida para utilizar en aplicaciones energéticas con bajas emisiones de carbono.

Evaluamos y hacemos un seguimiento periódico del avance global hacia la transición energética, y analizamos las políticas, las normas, la tecnología y otros acontecimientos globales y nacionales que podrían acelerar o dificultar el avance de esta transición en los próximos años, así como otros factores que podrían afectar o plantear riesgos específicos para nuestras operaciones.

Recientemente realizamos una evaluación del riesgo climático para comprender mejor la vulnerabilidad a largo plazo de nuestras instalaciones industriales más importantes frente a los efectos climáticos y a los riesgos físicos asociados al cambio climático, utilizando las Trayectorias de concentración representativas (“RCP”) 8.5 del Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (“IPCC”) para altas emisiones en un escenario de calentamiento global, y dicha evaluación no reveló ninguna exposición excesiva a riesgos para los cuales Tenaris no esté preparada.

Trabajamos en estrecha colaboración con nuestros clientes para apoyar sus esfuerzos por establecer políticas de abastecimiento sostenible a lo largo de su cadena de suministro, lo que exige una revelación más detallada de los impactos relacionados con el cambio climático. Por ello, continuamos informando al Carbon Disclosure Project (“CDP”) y utilizamos las plataformas de evaluación de sostenibilidad Ecovadis y Open-es, entre otras.

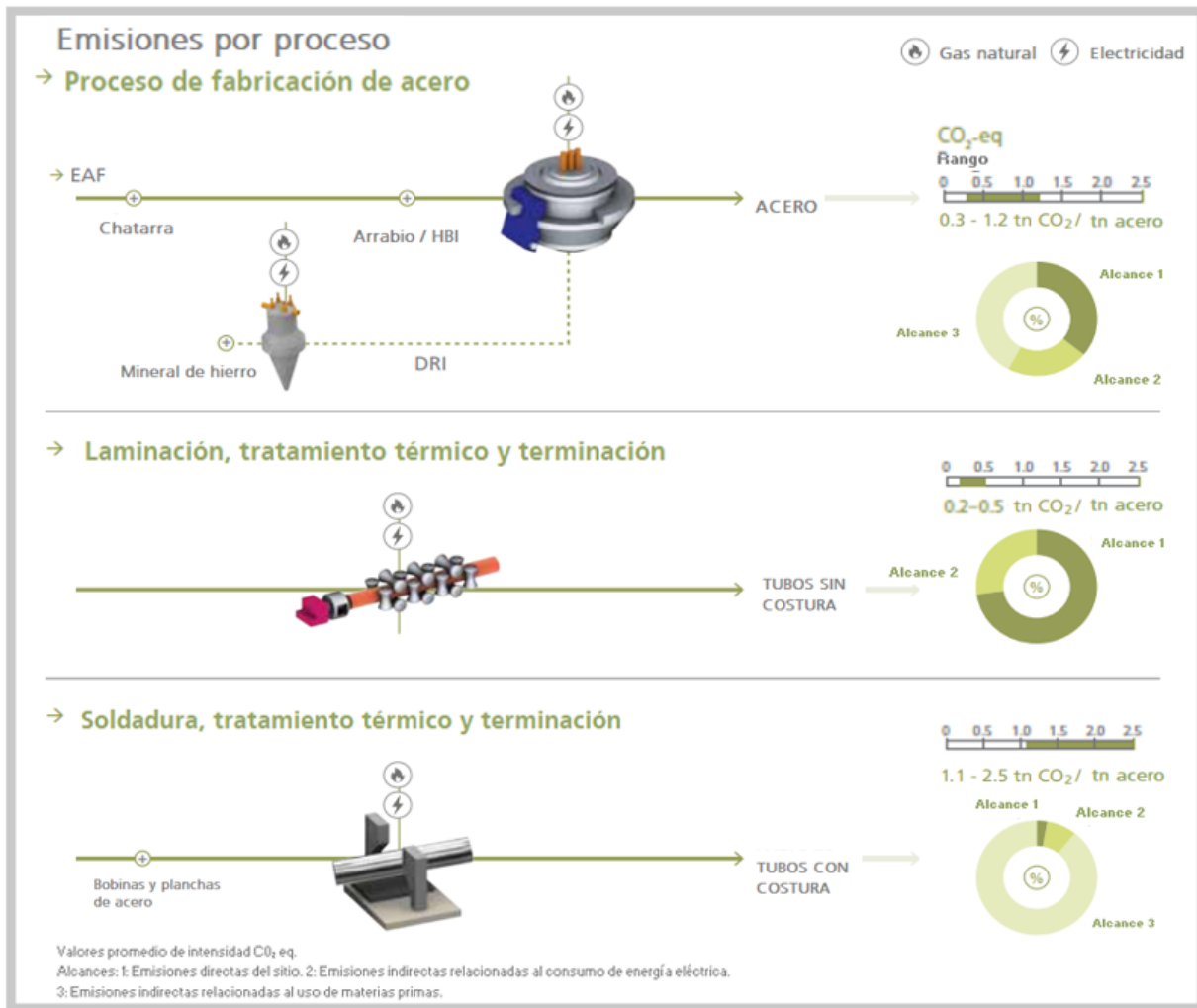
Nuestra Política de Abastecimiento Sustentable es un marco que apoya la adopción de medidas adicionales para lograr una cadena de suministro más sustentable y nos permite alentar a nuestros proveedores a trabajar en la misma dirección.

Productor EAF (horno de arco eléctrico)

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 metálicos, como arabio, DRI y ferroaleaciones para satisfacer las especificaciones de calidad, productividad y materiales. En Argentina, donde la disponibilidad de chatarra de acero es limitada, operamos una planta para producir DRI utilizando gas natural.

El acero producido en hornos de arco eléctrico que utilizan una alta proporción de chatarra en la carga metálica generalmente tiene una intensidad de carbono mucho menor que el acero producido con mineral de hierro y carbón metalúrgico como principales materias primas.

También compramos acero a terceros, principalmente para fabricar tubos con costura. Como muchos de estos proveedores utilizan mineral de hierro y carbón para fabricar productos de acero, la intensidad de las emisiones de carbono de los tubos fabricados con este acero a menudo es mucho mayor que la de los fabricados con nuestro propio acero.



Reducir la intensidad de carbono de nuestras operaciones

En febrero de 2021, establecimos el objetivo a mediano plazo de reducir la 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, 2 y 3 para la materia prima comprada. Dentro de las emisiones de Alcance 3, el objetivo considera las emisiones relacionadas con las materias primas y el acero comprado a terceros, que representa de lejos la fuente más relevante de nuestras emisiones de Alcance 3. Los GEI incluidos son CO₂, CH₄ y N₂O.

Este objetivo a mediano plazo es el primer paso hacia el objetivo más amplio de descarbonizar nuestras operaciones y alcanzar la neutralidad de carbono. El tiempo necesario para lograr este objetivo depende 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. Estamos asignando recursos significativos a nuestra estrategia de descarbonización, y continuaremos haciéndolo ya que reforzará nuestro posicionamiento competitivo.

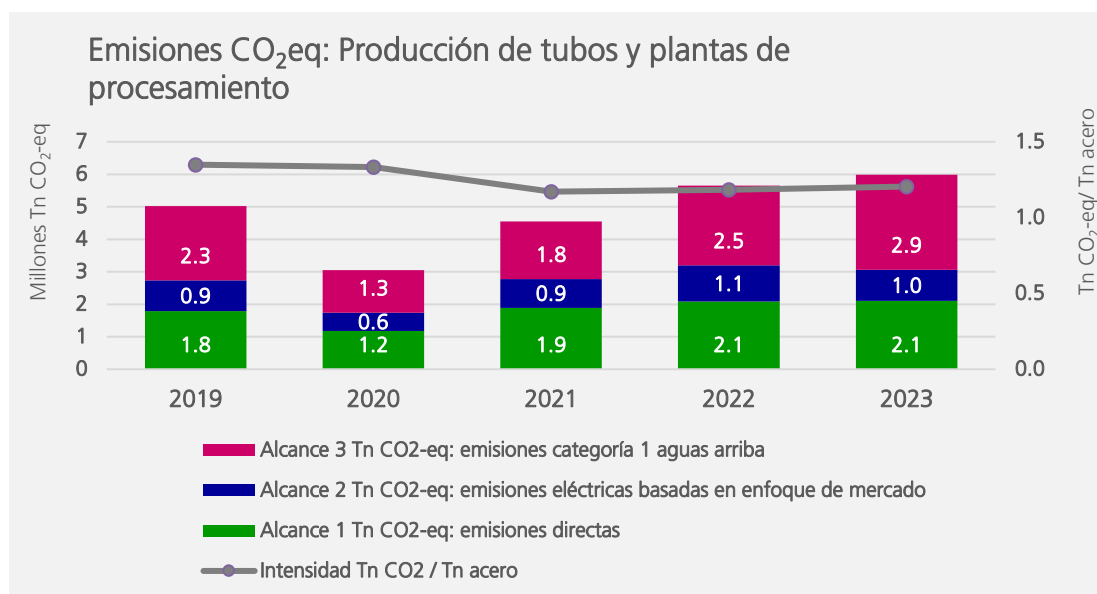
Preveamos alcanzar nuestro objetivo a mediano plazo principalmente mediante:

- un mayor uso de chatarra de acero reciclada (y la reducción de arrabio) en nuestra mezcla metálica, sin comprometer la calidad de nuestros productos;
- la implementación de medidas de eficiencia energética, en particular en relación con la modernización y la renovación de equipos y hornos; y
- la introducción y la utilización de energía renovable en nuestro sistema industrial, donde las condiciones para hacerlo sean competitivas.

También trabajamos en forma estrecha con nuestra cadena de valor a fin de identificar oportunidades para reducir las emisiones de carbono. Por ejemplo, estamos investigando la posibilidad de acortar la cadena de suministro mediante nuestro servicio Rig Direct®, sincronizando los programas de producción y la logística para las operaciones de perforación de los clientes. También estamos estudiando materiales siderúrgicos alternativos, como biomasa o residuos para reemplazar el carbón, o biogas para reemplazar los combustibles fósiles.

Nuestra nueva Política de Abastecimiento Sustentable nos ayudará a comprender mejor los niveles reales de emisiones de nuestros proveedores a fin de identificar nuevas oportunidades de mejora.

Gran parte de la reducción de la intensidad de las emisiones que logramos hasta el momento ha sido posible mediante el aumento del uso de chatarra reciclada y la reducción del uso de arrabio en nuestra mezcla metálica, que disminuyó las emisiones de Alcance 3. No obstante, en los últimos dos años, la intensidad de nuestras emisiones de Alcance 3 aumentó debido a un incremento en la proporción de tubos de acero con costura (con acero comprado a terceros) en nuestro mix de productos para satisfacer la fuerte demanda para proyectos de tuberías en América Latina y Medio Oriente. Este aumento en las emisiones de Alcance 3 relacionadas con acero comprado compensó las reducciones que alcanzamos en emisiones de Alcance 1 y Alcance 2 durante el mismo período debido a la mayor eficiencia energética y el uso de renovables, además de reducciones adicionales en el uso de arrabio en nuestra mezcla metálica.



Intensidad de emisiones de CO₂ (CO₂-eq ton / ton acero fundido o procesado)

	2019	2020	2021	2022	2023
Alcance 1	0.47	0.48	0.48	0.43	0.40
Alcance 2	0.26	0.26	0.23	0.23	0.19
Alcance 3	0.62	0.60	0.46	0.52	0.59
Total	1.35	1.33	1.17	1.18	1.18
Variación intensidad vs. 2018	(6%)	(6%)	(18%)	(17%)	(17%)

Durante los últimos dos años, hemos aumentado significativamente las inversiones de capital en proyectos destinados a contribuir a nuestro programa de descarbonización y metas ambientales similares. Estas inversiones ascendieron a 29% y 31% de nuestras inversiones de capital totales en 2022 y 2023, respectivamente. Prevedemos mantener un nivel de inversiones similar para proyectos relacionados en los próximos años.

Muchas de estas inversiones se están destinando al desarrollo de capacidad de energía renovable para nuestras operaciones. En octubre de 2023, luego de una inversión de aproximadamente USD200 millones, pusimos en operación nuestro parque eólico en Argentina, que posee una capacidad instalada de 103.2 MW de potencia a través de la red interconectada y abastece cerca del 50% de electricidad que utilizan nuestras instalaciones industriales en Campana. De este modo, reduciremos nuestras emisiones de CO₂ en Siderca en 152,000 toneladas por año, en comparación con 2018.

En noviembre de 2023, el consejo de administración de la Compañía aprobó una inversión de USD214 millones para un segundo parque eólico en Argentina luego de ganar los derechos de conexión prioritaria a la red interconectada. Se prevé que esta inversión se realizará en 2025. Se estima que abastecerá un 30% adicional de la demanda de energía actual de nuestras instalaciones en Campana y reducirá nuestras emisiones de CO₂ en 102,500 toneladas adicionales al

año en comparación con el nivel registrado en 2018. Estas inversiones toman en cuenta las condiciones de viento excepcionales que presenta Argentina. Otras inversiones en energías renovables incluyen paneles solares en China, Rumania e Italia, mientras que en Colombia, Rumania y México adquirimos energía de fuentes renovables certificadas. Continuamos explorando otras alternativas en relación con las energías renovables.

Durante 2023, 12% de la electricidad que consumimos fue producida por energías renovables, tomando en cuenta nuestra propia generación y las compras de terceros certificados.

En 2023, la proporción de chatarra reciclada utilizada como materia prima en nuestras operaciones siderúrgicas ascendió a 79%, un aumento en comparación con 68% en 2018. La proporción de chatarra reciclada que podemos usar en cada planta depende de la disponibilidad local, la calidad de la chatarra y los requisitos de calidad del acero de nuestros productos. Nuestras operaciones en Argentina se han visto particularmente afectadas por la disponibilidad limitada de chatarra local.

Hemos aumentado el contenido de reciclado de nuestro acero reduciendo la cantidad de arrabio en la mezcla metálica. En nuestra acería Tamsa en México, los expertos trabajan con modelos de ciencia de datos para diseñar la carga óptima a fin de maximizar el uso de chatarra y a la vez cumplir con las normas de calidad del acero y alcanzar otros criterios de rendimiento.

También estamos invirtiendo en proyectos que mejoren nuestra capacidad de abastecernos de chatarra en el mercado y nuestra capacidad de manipulación y almacenamiento de chatarra.

Como empresa dedicada a la excelencia industrial, priorizar la eficiencia energética ha sido desde hace mucho tiempo una parte central de nuestros esfuerzos continuos y nuestras iniciativas de inversión. Tenemos como objetivo modernizar las líneas de producción y los equipos.

Los proyectos actuales incluyen:

- la renovación del horno de tratamiento térmico en nuestro laminador en Dalmine, Italia, con quemadores preparados para funcionar con hidrógeno, gas natural o mezclas de los mismos; y
- el reemplazo de uno de nuestros hornos de acero en nuestro laminador Siderca en Argentina con tecnología Consteel® de uso energético eficiente. Esta tecnología permite la alimentación continua de materia prima que es precalentada con gases producidos durante el proceso de fundición y reduce el consumo de electricidad, gas natural y electrodos en comparación con las tecnologías tradicionales de carga por lotes.

Al llevar a cabo nuestra estrategia de descarbonización de nuestras operaciones, exploramos varias opciones con diferentes socios de todo el mundo. Sabemos que no existe una única solución, ya que ciertas alternativas se adaptan mejor a determinados lugares o regiones en base a la infraestructura y los recursos locales.

Adicionalmente, contamos con el respaldo de nuestra organización matriz, el Grupo Techint, dueño de Tenova, que desarrolla tecnología sustentable para la industria de los metales, y Techenergy Ventures, una compañía de capital de riesgo especializada en tecnología de transición energética.

Precio interno del carbono y consideraciones financieras

A fin de acelerar el logro de nuestros objetivos de descarbonización y prepararnos para la adopción potencial de mecanismos de fijación de precios del carbono adicionales en todo el mundo, en 2021, introdujimos un precio interno del carbono de un mínimo de USD80/ton. Este precio interno del carbono se usa principalmente para evaluar las inversiones en proyectos que podrían contribuir a descarbonizar nuestras operaciones.

Realizamos un seguimiento continuo de las estrategias de nuestros principales clientes y sus proyecciones de demanda energética futura. Este proceso incluye considerar los objetivos globales para dar respuesta al cambio climático reduciendo las emisiones de carbono conforme al Acuerdo de París, así como apoyar los objetivos nacionales para alcanzar un mundo neutral en emisiones de carbono.

También evaluamos las perspectivas del mercado para nuestros productos tomando en cuenta diferentes escenarios de demanda de petróleo y gas publicados por nuestros clientes, las agencias internacionales como la International Energy Agency ("IEA") y consultoras del mercado energético, como Rystad Energy ("Rystad").

Prestamos especial atención a los registros históricos y al potencial ritmo de cambio en la adopción de nuevas tecnologías, normas y conductas que podrían afectar la demanda futura de petróleo y gas. Utilizamos estos escenarios y evaluaciones como información esencial para conformar y evaluar nuestra estrategia de negocios y el modo de abordar los riesgos y las oportunidades que derivan del cambio climático.

La transición de nuestra actual dependencia de los combustibles fósiles, incluidos el petróleo y el gas, hacia alternativas más limpias es incierta, ya que existe una amplia gama de resultados posibles. Esta transición se complica aun más porque simultáneamente se prevé un aumento global en la demanda de energía.

Tenaris toma en consideración estos riesgos al evaluar sus inversiones en grandes proyectos y la adquisición de equipos para producir tubos de acero, y los incorpora en sus estimaciones contables y en las suposiciones utilizadas para determinar el valor contable de sus activos.

Productos para la transición energética

Como proveedores de productos y servicios tubulares a la industria energética, la transición energética nos brinda la oportunidad de 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. Durante los últimos tres años, hemos aumentado nuestras inversiones en I+D e intensificado nuestro enfoque organizacional en estas áreas, ya que se prevé aportarán un flujo de ingresos sumamente importante para la compañía en el futuro.

Hemos desarrollado una variedad de tecnologías de materiales y productos que han sido sometidos a prueba para uso en el almacenamiento y transporte de hidrógeno, pozos de inyección de CCS y aplicaciones geotérmicas. Con respecto al almacenamiento y transporte de hidrógeno, vemos un crecimiento de la demanda de grandes contenedores de alta presión utilizados en la construcción de estaciones de carga de hidrógeno para vehículos pesados y autobuses. Inicialmente en Europa y California, estas estaciones se están volviendo de uso más frecuente. También hemos observado un creciente interés de nuestros clientes en el desarrollo de proyectos geotérmicos, de producción de energía a partir de residuos y CCS.

Perspectivas

En un ambiente en el que los precios del petróleo se mantienen relativamente estables, la oferta y la demanda de petróleo se encuentran equilibradas y las perspectivas a largo plazo para el gas natural, especialmente GNL, son prometedoras, la actividad de perforación en América del Norte se está estabilizando, y continúa aumentando en Medio Oriente y en proyectos *offshore*. En este contexto, y considerando nuestro perímetro extendido, con la reciente adquisición de la unidad de negocios de revestimiento de tubos de Shawcor, prevemos que en el primer semestre de 2024 nuestras ventas se mantendrán en línea con las registradas en la segunda mitad de 2023.

Luego de los niveles excepcionales alcanzados en la recuperación post-Covid, los niveles de precios y márgenes de los productos tubulares en el continente americano han retornado a niveles sostenibles y se estima que se estabilizarán en los próximos meses. Se prevé que los precios y los márgenes en el resto del mundo se mantendrán en un buen nivel, respaldados por la fuerte demanda de operaciones y proyectos de tuberías *offshore*.

En América Latina, las condiciones fundamentales siguen favoreciendo la expansión continua de la actividad de perforación y la demanda de tubos, pero el alto nivel de volatilidad política y económica puede afectar estas perspectivas.

Resultados de operación

Los siguientes comentarios y análisis de nuestra situación financiera y resultados de operación están basados en nuestros estados contables consolidados y auditados, incluidos en otra sección de este informe anual. En consecuencia, estos comentarios y análisis presentan nuestra situación financiera y resultados de operación sobre una base consolidada. Ver “Presentación de cierta información financiera y de otro tipo – Principios de contabilidad” y “II. Políticas Contables A. Bases de presentación” y “B. Bases de consolidación” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual. La siguiente discusión deberá leerse conjuntamente con los estados contables consolidados y auditados y sus notas correspondientes incluidos en este informe anual.

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

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2023	2022	2021
Información financiera seleccionada del estado de resultados consolidado			
Ingresos por ventas netos	14,868,860	11,762,526	6,521,207
Costo de los productos vendidos	(8,668,915)	(7,087,739)	(4,611,602)
Ganancia bruta	6,199,945	4,674,787	1,909,605
Gastos de comercialización y administración	(1,919,307)	(1,634,575)	(1,206,569)
Cargo por desvalorización ⁽¹⁾	-	(76,725)	(57,075)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	35,770	(212)	61,548
Resultado operativo	4,316,408	2,963,275	707,509
Ingresos financieros	213,474	80,020	38,048
Costos financieros	(106,862)	(45,940)	(23,677)
Otros resultados financieros	114,365	(40,120)	8,295
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	4,537,385	2,957,235	730,175
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	95,404	208,702	512,591
Resultado antes del impuesto a las ganancias	4,632,789	3,165,937	1,242,766
Impuesto a las ganancias	(674,956)	(617,236)	(189,448)
Ganancia del ejercicio	3,957,833	2,548,701	1,053,318
Ganancia atribuible a ⁽²⁾ :			
Accionistas de la controlante	3,918,065	2,553,280	1,100,191
Participación no controlante	39,768	(4,579)	(46,873)
Ganancia del ejercicio ⁽²⁾	3,957,833	2,548,701	1,053,318
Depreciación y amortización	(548,510)	(607,723)	(594,721)
Promedio ponderado de acciones ⁽³⁾	1,178,737,751	1,180,536,830	1,180,536,830
Ganancia básica y diluida por acción	3.32	2.16	0.93
Dividendos por acción ⁽⁴⁾	0.54	0.45	0.27

⁽¹⁾ El cargo por desvalorización en 2022 representa un cargo de USD77 millones al valor contabilizado de ciertos activos ociosos, y en 2021 representa un cargo de USD57 millones al valor contabilizado de los activos fijos de la UGE NKK.

⁽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 al patrimonio neto.

⁽³⁾ El número promedio ponderado de acciones no incluye las acciones en tesorería.

⁽⁴⁾ Los dividendos por acción corresponden a los dividendos pagados por el ejercicio.

	Al 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
<i>Miles de dólares americanos (excepto número de acciones)</i>			
Información financiera seleccionada del estado de posición financiera consolidado			
Activo corriente	10,504,459	8,468,596	4,981,173
Propiedades, planta y equipo, neto	6,078,179	5,556,263	5,824,801
Otros activos no corrientes	4,499,257	3,525,387	3,643,457
Total activo	21,081,895	17,550,246	14,449,431
Pasivo corriente	2,901,975	2,788,423	1,559,645
Deudas bancarias y financieras no corrientes	48,304	46,433	111,432
Pasivo por impuestos diferidos	631,605	269,069	274,721
Otras deudas no corrientes	469,574	411,884	397,931
Total pasivo	4,051,458	3,515,809	2,343,729
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la controlante	16,842,972	13,905,709	11,960,578
Participación no controlante	187,465	128,728	145,124
Patrimonio neto	17,030,437	14,034,437	12,105,702
Total pasivo y patrimonio neto	21,081,895	17,550,246	14,449,431
Capital accionario	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Número de acciones emitidas ⁽¹⁾	1,180,536,830	1,180,536,830	1,180,536,830

⁽¹⁾ El número de acciones emitidas incluye las acciones en tesorería

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.

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2023	2022	2021
Ingresos por ventas netos	100.0	100.0	100.0
Costo de los productos vendidos	(58.3)	(60.3)	(70.7)
Ganancia bruta	41.7	39.7	29.3
Gastos de comercialización y administración	(12.9)	(13.9)	(18.5)
Cargo por desvalorización	-	(0.7)	(0.9)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	0.2	(0.0)	0.9
Resultado operativo	29.0	25.2	10.8
Ingresos financieros	1.4	0.7	0.6
Costos financieros	(0.7)	(0.4)	(0.4)
Otros resultados financieros	0.8	(0.3)	0.1
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias	30.5	25.1	11.2
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	0.6	1.8	7.9
Resultado antes del impuesto a las ganancias	31.2	26.9	19.1
Impuesto a las ganancias	(4.5)	(5.2)	(2.9)
Ganancia del ejercicio	26.6	21.7	16.2
Ganancia atribuible a:			
Accionistas de la controlante	26.4	21.7	16.9
Participación no controlante	0.3	(0.0)	(0.7)

Análisis comparativo de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

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

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de				Aumento / (Disminución)
	2023		2022		
Tubos	14,185	95%	11,133	95%	27%
Otros	684	5%	630	5%	9%
Total	14,869	100%	11,763	100%	26%

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:

<i>Miles de toneladas</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2023	2022	
Sin costura	3,189	3,146	1%
Con costura	953	387	146%
Total	4,141	3,533	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:

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2023	2022	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte	7,572	6,796	11%
- América del Sur	3,067	2,213	39%
- Europa	1,055	867	22%
- Asia Pacífico, Medio Oriente y África	2,491	1,257	98%
Total ingresos por ventas netos	14,185	11,133	27%
Resultado operativo	4,183	2,867	46%
Resultado operativo (% de ventas)	29.5%	25.8%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 27% a USD14,185 millones en 2023, en comparación con USD11,133 millones en 2022, reflejo de un aumento de 17% en los volúmenes y un aumento de 9% en los precios de venta promedio. Los volúmenes aumentaron principalmente en la región de Asia Pacífico, Medio Oriente y África, luego de un aumento de la actividad, y en América del Sur principalmente debido a la entrega de tubos de conducción con costura para un gasoducto en Argentina. Los precios aumentaron en todas las regiones.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a una ganancia de USD4,183 millones en 2023 en comparación con una ganancia de USD2,867 millones en 2022 (neta de un cargo por desvalorización de USD63 millones). La mejora del resultado operativo se debió a la recuperación de los volúmenes de despachos y de los precios que ayudaron a compensar el incremento de los costos.

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:

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2023	2022	
Ingresos por ventas netos	684	630	9%
Resultado operativo	133	96	39%
Resultado operativo (% de ventas)	19.5%	15.2%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 9%, de USD630 millones en 2022 a USD684 millones en 2023, e incluyen USD77 millones derivados de la unidad de negocios de revestimiento de tubos adquirida a Mattr el 30 de noviembre de 2023. Adicionalmente, en 2023 registramos mayores ventas de nuestro negocio de servicios petroleros en Argentina, servicios de *coiled tubing* y varillas de bombeo, que compensaron la caída de las ventas de materia prima y energía excedente y tubos para aplicaciones de plomería en Italia.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios ascendió a una ganancia de USD133 millones en 2023, en comparación con USD96 millones en 2022. Los resultados derivaron principalmente de nuestro negocio de varillas de bombeo y nuestro negocio de servicios petroleros en Argentina.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a USD1,919 millones (12.9% de los ingresos por ventas netos) en 2023, en comparación con USD1,635 millones (13.9%) en 2022. El aumento de los gastos de comercialización y administración en 2023 se debe principalmente a mayores costos laborales y de logística (flete e impuestos), aunque disminuyeron como porcentaje de ventas.

Los resultados financieros ascendieron a una ganancia de USD221 millones en 2023, en comparación con una pérdida de USD6 millones en 2022. Los resultados de 2023 derivan principalmente de una ganancia cambiaria neta de USD209 millones, principalmente relacionada con el efecto positivo de la devaluación del peso argentino sobre una posición pasiva neta en dicha moneda. Estos resultados cambiarios positivos fueron compensados parcialmente por una pérdida de USD95 millones derivada de cambios en el valor de mercado de bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses al ser distribuidos y enajenados en el exterior. Adicionalmente, nuestra posición neta de caja arrojó una ganancia neta por intereses de USD107 millones durante el año.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de USD95 millones en 2023, en comparación con USD209 millones en 2022. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX). El resultado de 2023 incluye una pérdida no monetaria de USD144 millones derivada de nuestra inversión en Usiminas (USD26 millones de nuestra inversión directa en Usiminas y USD118 millones de nuestra inversión indirecta en Usiminas a través de Ternium), relacionada con la medición del valor razonable de las acciones y el resultado de reciclar la reserva de conversión monetaria negativa acumulada de Ternium al estado de resultados. En 2022, el resultado de inversiones en sociedades no consolidadas incluyó cargos por desvalorización por USD34 millones sobre nuestras participaciones en el negocio conjunto con Severstal (USD15 millones) y en Usiminas (USD19 millones).

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a USD675 millones en 2023, en comparación con USD617 millones en 2022, reflejo de mejores resultados en varias subsidiarias y un efecto de impuesto diferido neto positivo de USD194 millones.

Análisis comparativo de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021

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

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de				Aumento / (Disminución)
	2022		2021		
Tubos	11,133	95%	5,994	92%	86%
Otros	630	5%	528	8%	19%
Total	11,763	100%	6,521	100%	80%

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:

<i>Miles de toneladas</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2022	2021	
Sin costura	3,146	2,514	25%
Con costura	387	289	34%
Total	3,533	2,803	26%

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:

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2022	2021	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte	6,796	3,240	110%
- América del Sur	2,213	1,051	111%
- Europa	867	622	39%
- Asia Pacífico, Medio Oriente y África	1,257	1,081	16%
Total ingresos por ventas netos	11,133	5,994	86%
Resultado operativo	2,867	613	368%
Resultado operativo (% de ventas)	25.8%	10.2%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares aumentaron 86% a USD11,133 millones en 2022, en comparación con USD5,994 millones en 2021, reflejo de un aumento de 26% en los volúmenes y un aumento de 47% en los precios de venta promedio. Las ventas aumentaron en todas las regiones, principalmente en América del Norte, donde se registró una recuperación de los volúmenes y precios en toda la región, impulsada por el mercado *onshore* de los Estados Unidos, y en América del Sur, principalmente debido a mayores ventas de productos OCTG en la región y entregas para un gasoducto en Argentina.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares ascendió a una ganancia de USD2,867 millones en 2022 en comparación con una ganancia de USD613 millones en 2021. El resultado operativo de Tubos en 2022 es neto de un cargo por desvalorización de USD63 millones, mientras que en 2021 incluye un cargo por desvalorización de USD57 millones. La mejora del resultado operativo fue impulsada por la recuperación de los volúmenes de despachos y precios y un mayor nivel de utilización de la capacidad de producción, que compensó ampliamente el aumento de los costos de energía y materia prima.

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:

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2022	2021	
Ingresos por ventas netos	630	528	19%
Resultado operativo	96	95	1%
Resultado operativo (% de ventas)	15.2%	17.9%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios aumentaron 19% de USD528 millones en 2021 a USD630 millones en 2022, principalmente debido a mayores ventas de varillas de bombeo, de nuestro negocio de servicios petroleros en Argentina, que ofrece servicios de fractura hidráulica y *coiled tubing* y materia prima excedente, parcialmente compensadas por menores ventas del negocio de equipamiento industrial discontinuado en Brasil.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios ascendió a una ganancia de USD96 millones en 2022, similar a la ganancia de USD95 millones registrada en 2021. Los resultados derivaron principalmente de nuestro negocio de varillas de bombeo y nuestro negocio de servicios petroleros en Argentina, parcialmente compensados por una pérdida de USD20 millones relacionada con nuestro negocio de equipamiento industrial discontinuado en Brasil. El resultado operativo derivado de otros productos y servicios en 2022 incluye un cargo por desvalorización de USD14 millones.

Los gastos de comercialización y administración ascendieron a USD1,635 millones (13.9% de los ingresos por ventas netos) en 2022, en comparación con USD1,207 millones (18.5%) en 2021. El aumento de los gastos de comercialización y administración en 2022 se debió principalmente a mayores costos de logística, aunque disminuyeron como porcentaje de ventas.

Cargo por desvalorización. En 2022 registramos un cargo por desvalorización de USD77 millones: USD63 millones en nuestro segmento de Tubos y USD14 millones en nuestro segmento Otros, mientras que en 2021 registramos un cargo por desvalorización de USD57 millones en nuestro segmento de Tubos como resultado de la finalización de nuestro negocio conjunto NKKTubes.

Otros resultados operativos ascendieron a cero en 2022, en comparación con una ganancia de USD62 millones en 2021. Los resultados en 2022 incluyen un cargo de USD78 millones correspondiente al acuerdo con la SEC de EE.UU., una ganancia no monetaria de USD71 millones derivada de la reclasificación en el estado de resultados de los ajustes acumulados por conversión monetaria de NKKTubes pertenecientes a los accionistas debido al cese de sus operaciones, y una ganancia de USD18 millones por la venta de terrenos en Canadá luego del traslado de la planta Prudential. La ganancia en 2021 se debió 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 pérdida de USD6 millones en 2022, en comparación con una ganancia de USD23 millones en 2021. La pérdida financiera en 2022 incluye una pérdida de USD10 millones relacionada con el cambio en el valor de mercado de ciertos instrumentos financieros obtenidos en una operación de liquidación de créditos por ventas y una pérdida de USD30 millones relacionada con la transferencia de bonos soberanos argentinos pagados como dividendos por una subsidiaria argentina a sus accionistas.

El resultado de inversiones en sociedades no consolidadas generó una ganancia de USD209 millones en 2022, en comparación con USD513 millones en 2021. Estos resultados derivaron principalmente de nuestra participación accionaria en Ternium (NYSE:TX). En 2022, el resultado de inversiones en sociedades no consolidadas incluyó un cargo por desvalorización de USD34 millones sobre nuestras participaciones en el negocio conjunto con Severstal (USD15 millones) y en Usiminas (USD19 millones).

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a USD617 millones en 2022, en comparación con USD189 millones en 2021, reflejo de mejores resultados en varias subsidiarias.

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:

Millones de dólares americanos

	Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de		
	2023	2022	2021
Flujos de efectivo originados en actividades operativas	4,395	1,167	119
Flujos de efectivo (aplicados a) originados en actividades de inversión	(2,687)	(164)	268
Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación	(1,125)	(178)	(648)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	584	825	(261)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto)	1,091	318	585
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(58)	(52)	(6)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	584	825	(261)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto)	1,617	1,091	318
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto)	1,617	1,091	318
Giros bancarios en descubierto	21	0	0
Otras inversiones corrientes	1,970	438	398
Inversiones no corrientes	398	114	313
Derivados cubriendo préstamos e inversiones	-	6	2
Deudas bancarias y financieras - corrientes	(535)	(682)	(220)
Deudas bancarias y financieras - no corrientes	(48)	(46)	(111)
Posición de efectivo neta al cierre del ejercicio	3,422	921	700

Nuestra estrategia de financiamiento tiene como objetivo mantener recursos financieros adecuados y acceso a fuentes adicionales de liquidez. En 2023 el flujo de efectivo originado en actividades operativas ascendió a USD4,395 millones (incluyendo una disminución del capital de trabajo de USD182 millones), nuestras inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD619 millones y pagamos dividendos por un total de USD637 millones. Al cierre del

ejercicio registrábamos una posición neta de caja² de aproximadamente USD3,400 millones, en comparación con USD921 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.

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 2023, los activos financieros líquidos totales (que comprenden efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones) representaron 19% del total de los activos en comparación con 9% a fines de 2022.

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 2023 y 2022, nuestros activos líquidos denominados en dólares americanos representaron 94% y 87% de los activos financieros líquidos totales, respectivamente.

Análisis comparativo de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

Actividades operativas

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante 2023 ascendió a USD4,395 millones, en comparación con USD1,167 millones en 2022. Este aumento fue principalmente atribuible a la variación del capital de trabajo, que ascendió a una disminución de USD182 millones en 2023, mientras que en 2022 hubo un aumento en el capital de trabajo de USD2,131 millones. La variación anual en el capital de trabajo fue atribuida principalmente a una disminución de USD187 millones en inventarios y de USD154 millones en créditos por ventas, parcialmente compensada por una disminución de USD149 millones en deudas comerciales y USD102 millones en anticipos de clientes, en comparación con un aumento de USD1,330 millones en inventarios y USD1,208 en créditos por ventas en 2022. El aumento del flujo de efectivo originado en actividades operativas también se debe a mejores resultados, ya que la ganancia del ejercicio ascendió a USD3,958 millones en 2023, en comparación con una ganancia del ejercicio de USD2,549 millones en 2022. Para más información sobre la apertura del estado de flujo de efectivo y variaciones en el capital de trabajo, ver nota 30 "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 aplicados a actividades de inversión ascendieron a USD2,687 millones en 2023, en comparación con fondos netos originados en actividades de inversión de USD164 millones en 2022. En 2023 aumentamos nuestras inversiones financieras en USD1,857 millones en comparación con una disminución de USD123 millones en 2022, mientras que las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD619 millones en 2023 en comparación con USD378 millones en 2022. En 2023 pagamos USD266 millones en relación con adquisiciones, en comparación con USD4 millones en 2022.

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 USD1,125 millones en 2023, en comparación con USD178 millones en 2022.

Durante 2023 registramos pagos netos de deudas bancarias y financieras por USD208 millones, mientras que en 2022 registramos fondos provenientes de préstamos por USD417 millones.

Los dividendos pagados durante 2023 ascendieron a USD637 millones y durante 2022 a USD531 millones.

² 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 3.

En 2023 recomparamos acciones de la Compañía en el marco del programa de recompra de acciones existente por un total de USD214 millones. No se recompraron acciones durante 2022.

La relación total del pasivo – total del activo ascendió a 0.19 a 1 al 31 de diciembre de 2023 y a 0.20 a 1 al 31 de diciembre de 2022.

Análisis comparativo de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021

Actividades operativas

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante 2022 ascendió a USD1,167 millones, comparado con USD119 millones en 2021. Este aumento fue principalmente atribuible a los mejores resultados del ejercicio, ya que la ganancia del ejercicio ascendió a USD2,549 millones y a USD1,053 millones en 2021, parcialmente compensada por un mayor aumento del capital de trabajo, que ascendió a USD2,131 millones en 2022, mientras que en 2021 el aumento del capital de trabajo ascendió a USD1,071 millones. La variación anual en el capital de trabajo fue atribuida principalmente a un aumento de USD1,330 millones en inventarios y de USD1,208 millones en créditos por ventas, en comparación con un aumento de USD1,085 millones en inventarios y de USD356 millones en créditos por ventas en 2021. Para más información sobre la apertura del estado de flujo de efectivo y variaciones en el capital de trabajo, ver nota 30 “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 aplicados a actividades de inversión ascendieron a USD164 millones en 2022, en comparación con fondos netos originados en actividades de inversión de USD268 millones en 2021. En 2022 redujimos nuestras inversiones financieras en USD123 millones en comparación con una disminución de USD390 millones en 2021, mientras que las inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD378 millones en 2022 en comparación con USD240 en 2021.

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 USD178 millones en 2022, en comparación con USD648 millones en 2021.

Durante 2022 registramos fondos provenientes de préstamos por USD417 millones, mientras que en 2021 registramos pagos netos de deudas bancarias y financieras por USD277 millones.

Los dividendos pagados durante 2022 ascendieron a USD531 millones y durante 2021 a USD319 millones.

La relación total del pasivo – total del activo ascendió a 0.20 a 1 al 31 de diciembre de 2022 y a 0.16 a 1 al 31 de diciembre de 2021.

Principales fuentes de financiamiento

Durante 2023, 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 2023, las deudas bancarias y financieras disminuyeron USD145 millones, a USD583 millones al 31 de diciembre de 2023, de USD729 millones al 31 de diciembre de 2022.

Las deudas bancarias y financieras consisten principalmente en préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2023, las deudas bancarias y financieras denominadas en dólares más las deudas bancarias y financieras denominadas en otras monedas y convertidas a dólares representaban 60% del total de las deudas bancarias y financieras.

Para más información sobre nuestras deudas financieras, ver nota 21 “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 2023, 2022 y 2021:

<i>Millones de dólares americanos</i>	2023	2022	2021
Préstamos bancarios	562	729	331
Giros bancarios en descubierto	21	0	0
Total de deudas bancarias y financieras	583	729	331

Nuestras tasas de interés promedio ponderadas antes de impuesto (considerando la contabilidad de coberturas) ascendieron a 10.56% al 31 de diciembre de 2023 y a 9.45% al 31 de diciembre de 2022.

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

Millones de dólares americanos

Al 31 de diciembre de 2023	1 año o menos	1 - 2 años	2 - 3 años	Más de 3 años	Total
Préstamos bancarios	535	47	2	-	583
Intereses a devengar	11	4	0	-	14
Total	546	50	2	-	598

Nuestra relación de deudas bancarias y financieras corrientes respecto del total de deudas bancarias y financieras ascendió a 0.92 a 1 al 31 de diciembre de 2023, y a 0.94 a 1 al 31 de diciembre de 2022. Nuestros activos financieros líquidos excedieron el total de deudas bancarias y financieras, y contábamos con una posición neta de caja³ (efectivo y equivalente de efectivo, otras inversiones corrientes y no corrientes, derivados cubriendo préstamos e inversiones menos deuda financiera total) de aproximadamente USD3,400 millones al 31 de diciembre de 2023, en comparación con USD921 millones al 31 de diciembre de 2022.

Al 31 de diciembre de 2023, los pasivos por arrendamiento ascendían a aproximadamente USD134 millones. El monto de los pagos restantes con vencimientos inferiores a 1 año, entre 2 y 5 años y de más de 5 años fue aproximadamente el 28%, 45% y 27%, respectivamente, del total de los pagos restantes.

Al 31 de diciembre de 2022, los pasivos por arrendamiento ascendían a aproximadamente USD112 millones. El monto de los pagos restantes con vencimientos inferiores a 1 año, entre 2 y 5 años y de más de 5 años fue aproximadamente el 25%, 48% y 27%, respectivamente, del total de los pagos restantes.

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 26 “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 2023 eran las siguientes:

Millones de dólares americanos

Fecha de desembolso	Prestatario	Tipo	Vencimiento final	Pendiente
2023	Tubos de Acero de México S.A.	Bilateral	2024	200
2023	Tenaris Tubocaribe Ltda.	Bilateral	2024	60
2023	Confab Industrial S.A.	Bilateral	2024	40
2017	Global Pipe Company	Bilateral	2024 / 2025	39

Al 31 de diciembre de 2023, Tenaris cumplía con todos sus compromisos relativos a sus deudas bancarias y financieras significativas, o había obtenido las dispensas necesarias de las instituciones financieras correspondientes en caso de no cumplir con los compromisos.

³ 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 3.

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 GNL se han establecido tradicionalmente en relación con los precios internacionales del petróleo, en particular en los mercados de GNL más grandes de Asia. Sin embargo, debido a que el mercado de GNL se ha vuelto más global y Estados Unidos se ha convertido en una fuente importante 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. En 2022, los precios *spot* del GNL se disociaron completamente de los precios del petróleo ya que las importaciones de gas por gasoducto a Europa desde Rusia se redujeron sustancialmente como consecuencia de la invasión rusa a Ucrania y los países europeos aumentaron drásticamente sus importaciones de GNL para reemplazar el gas ruso. Desde ese momento los precios del GNL se normalizaron y los precios *spot* se encuentran actualmente por debajo de los niveles de paridad con el petróleo, con grandes niveles de gas almacenado en Europa y América del Norte con un segundo período consecutivo de calefacción invernal relativamente cálido.

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 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 “Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Una escalada de la guerra entre Rusia y Ucrania y otros conflictos armados podrían 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, como las energías renovables, así como las políticas adoptadas por los gobiernos y las entidades financieras de 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.

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 para reducir y luego aumentar gradualmente los niveles de producción. Además, los precios de la energía y *commodities* se dispararon al comienzo del conflicto armado entre Rusia y Ucrania, aunque posteriormente disminuyeron en gran medida. Los precios del GNL

retrocedieron a fines de 2022 y comienzos de 2023, reflejo de un invierno inusualmente templado y una demanda industrial reducida en Europa, que derivó en un descenso del nivel de almacenamiento mucho menor que el habitual para este período del año. Para más información sobre el impacto del conflicto armado en Ucrania, ver “Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Una escalada de la guerra entre Rusia y Ucrania y otros conflictos armados podrían afectar adversamente nuestras operaciones”.

El colapso de los precios del petróleo en marzo de 2020 se produjo cuando los operadores de petróleo y gas, particularmente en los Estados Unidos, ya estaban reduciendo las inversiones y la actividad de perforación en respuesta a las presiones de los mercados financieros para generar flujos libres de efectivo positivos⁴. Los operadores de petróleo y gas de todo el mundo efectuaron nuevos recortes sustanciales en sus inversiones en exploración y producción y las redujeron a un nivel de alrededor de 70% del nivel pre-pandémico. Las inversiones se recuperaron posteriormente y superaron su nivel pre-pandémico en 2023.

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, en los últimos dos años, aportó más capacidad nueva de GNL al mercado internacional que cualquier otro productor.

Hasta la invasión rusa a Ucrania, los precios del GNL reflejaban las condiciones de la oferta y la demanda en Asia, la principal región consumidora de GNL, aunque la demanda había 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. Sin embargo, en 2022 Europa se convirtió en un importante competidor con Asia en el mercado de GNL ya que buscaba reemplazar el gas transportado por gasoducto desde Rusia prácticamente a cualquier costo. A medida que Europa elimine gradualmente las importaciones de gas por gasoducto de Rusia, es probable que la demanda de GNL en Europa continúe creciendo en los próximos años, situación que está cambiando la dinámica de precios de la industria. No obstante, la demanda se vio afectada por temperaturas más altas y una menor actividad industrial en Europa en los últimos dos períodos de calefacción invernal, y los precios *spot* del GNL han retrocedido a niveles inferiores al precio de paridad del petróleo. El consumo, aunque no necesariamente los precios, continuarán mostrando fluctuaciones estacionales, y aumentarán en el período invernal en el norte de Asia y Europa y disminuirán en los meses de verano. No obstante, los esfuerzos por completar la capacidad de almacenamiento en Europa e incrementar la capacidad de importación han aumentado la volatilidad de los precios.

Los precios del gas natural en los Estados Unidos aumentaron durante 2021 y alcanzaron USD6 por millón de BTU cuando se desarrolló capacidad de exportación de GNL y aumentó la demanda. A fines de 2022 y 2023, los precios volvieron a un nivel de USD2-3 por millón de BTU cuando la demanda de exportación de GNL se vio restringida por limitaciones de capacidad y el cierre temporario de una planta y la demanda local durante el período de calefacción invernal fue menor que lo habitual. A comienzos de 2024, cuando la demanda en el período de calefacción invernal en los Estados Unidos se vio afectada por un clima más cálido de lo habitual, los precios cayeron por debajo de USD2 por millón de BTU. Al mismo tiempo, la administración del presidente Biden suspendió la emisión de permisos para nuevas instalaciones de exportación de GNL.

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 y 2022. Hoy los niveles de producción son más altos que antes del colapso 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. Luego del

⁴ El flujo libre de efectivo es una medida alternativa del rendimiento no prevista en las NIIF. Para más información sobre esta medida, ver el Anexo 3.

comienzo de la pandemia de COVID-19 en 2020, la actividad de perforación en el hemisferio oriental cayó más lentamente y más tarde que en América Latina pero luego se recuperó más tarde y más gradualmente que en América Latina.

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 precios 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, más recientemente, la actividad de perforación *offshore* ha vuelto a crecer ya que la exploración ha continuado y se están aprobando y desarrollando proyectos competitivos en función de costos, como los de Brasil, Guyana y África subsahariana.

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. 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 la producción en 2030. Para más información sobre regulaciones relativas al cambio climático, ver “Información clave – 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 pueden reducir la demanda de nuestros productos y servicios y generar gastos de capital y costos imprevistos, y afectar negativamente nuestra reputación”.

Por otra parte, prevemos 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 CCS. Hacemos un seguimiento continuo de la evolución de las estrategias de nuestros principales clientes y los escenarios de demanda energética futura, considerando los objetivos globales para dar respuesta al cambio climático mediante la reducción de emisiones de carbono conforme al Acuerdo de París 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. 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, América Latina y hemisferio oriental (todo el mundo, con excepción de Estados Unidos, Canadá y América Latina, 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

	2023	2022	2021	2020
Latinoamérica	178	168	137	107
Otros Internacionales (*)	769	683	618	718
Canadá	177	175	132	89
Estados Unidos	687	723	478	433
Mundial	1,811	1,749	1,365	1,347

(*) Excluye a Irán, Sudán, China *onshore*, Rusia y Siria (discontinuado en febrero de 2013).

Porcentaje de aumento (disminución) con relación al año anterior

	2023	2022	2021
Latinoamérica	6%	23%	28%
Otros Internacionales (*)	13%	11%	(14%)
Canadá	1%	33%	48%
Estados Unidos	(5%)	51%	10%
Mundial	4%	28%	1%

(*) Excluye a Irán, Sudán, China *onshore*, Rusia y Siria (discontinuado en febrero de 2013).

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.

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 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; la desvalorización de las inversiones en asociadas; el impuesto a las ganancias, incluyendo la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido; la obsolescencia de inventarios; las contingencias; la previsión para créditos por ventas; los beneficios posteriores al retiro y otros de largo plazo; las combinaciones de negocios; la vida útil de propiedades, planta y equipo y otros activos de larga duración 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.

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.

A partir del 1 de enero de 2023, la Compañía cambió la moneda funcional de sus subsidiarias brasileñas, del real brasileño al dólar estadounidense.

Esta decisión fue el resultado de un aumento significativo de la participación de nuestras subsidiarias brasileñas en los mercados internacionales de OCTG y tubería, tendencia que comenzó en los últimos años y se intensificó en 2022, un mayor nivel de integración de las operaciones locales dentro del sistema comercial y de suministro de materiales de Tenaris, así como el hecho de que los principales acuerdos de compra y los acuerdos de venta a largo plazo con las principales compañías petroleras internacionales y locales se celebran en dólares estadounidenses o están indexados a esa moneda. Los precios locales del acero también se ven afectados por las fluctuaciones del dólar estadounidense / real brasileño.

Con excepción de las subsidiarias italianas que tienen como moneda funcional al euro, y dos subsidiarias recientemente adquiridas cuyas monedas funcionales son el dólar canadiense y la corona noruega, Tenaris determinó que la moneda funcional de las restantes subsidiarias es el dólar estadounidense basado en las siguientes consideraciones:

- las ventas se negocian, denominan y liquidan principalmente en dólares estadounidenses. Si están en otra moneda distinta del dólar estadounidense, el precio de venta puede considerar la exposición a las fluctuaciones del tipo de cambio con respecto al dólar estadounidense;
- los precios de las materias primas e insumos críticos se fijan y liquidan en dólares estadounidenses;
- las transacciones, el ambiente económico y los flujos de fondos de estas operaciones tienen al dólar estadounidense como moneda de referencia;

- el nivel significativo de integración de las operaciones locales en la red de distribución global internacional de Tenaris;
- sus activos y pasivos financieros netos se obtienen y mantienen principalmente en dólares estadounidenses; y
- el tipo de cambio de ciertas monedas legales se ha visto afectado desde hace mucho tiempo por recurrentes y severas crisis económicas.

Los resultados de las operaciones de las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta del dólar estadounidense se convierten a dólares estadounidenses al tipo de cambio promedio de cada trimestre del año. Las posiciones financieras se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Las diferencias de conversión se reconocen 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 se deberán reconocer en el estado de resultados consolidado como resultado de la venta o baja.

Consejeros, directivos y empleados

Consejeros y grupo directivo

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 diez 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 2023, el Consejo de Administración de la compañía se reunió siete 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 de la Compañía, 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 2023, el Consejo de Administración designó al CEO de Tenaris como *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 2023, la asamblea general anual de accionistas de la Compañía volvió a designar a los señores Simon Ayat, Roberto Bonatti, Carlos Condorelli, Germán Curá, la señora Maria Novales-Flamarique, los señores Gianfelice Mario Rocca, Paolo Rocca y Jaime José Serra Puche, la señora Monica 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 2023 de la Compañía. El Consejo de Administración posteriormente designó nuevamente al señor Paolo Rocca como presidente del Consejo de Administración y CEO de Tenaris y a los señores Guillermo Vogel y Germán Curá como vicepresidentes del Consejo de Administración.

La siguiente tabla detalla los nombres de los actuales consejeros de la Compañía, sus cargos respectivos en el Consejo de Administración, 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 2023
Sr. Simon Ayat	Consejero	Consejero de la Compañía	4	69
Sr. Roberto Bonatti ⁽¹⁾	Consejero	Consejero de San Faustin	21	74
Sr. Carlos Condorelli	Consejero	Consejero de la Compañía y Ternium	17	72
Sr. Germán Curá	Consejero	Consejero y Vicepresidente del Consejo de Administración de la Compañía	6	61
Sra. Maria Novales-Flamarique	Consejera	Consultora de estrategia	2	47
Sr. Gianfelice Mario Rocca ⁽¹⁾	Consejero	Presidente del Consejo de Administración de San Faustin	21	75
Sr. Paolo Rocca ⁽¹⁾	Consejero	Presidente del Consejo de Administración y CEO de la Compañía	22	71
Sr. Jaime Serra Puche	Consejero	Presidente de S.A.I. Derecho y Economía	21	72
Sra. Monica Tiuba	Consejera	Consejera de la Compañía y Presidente del Comité de Auditoría de la Compañía	6	45
Sr. Guillermo Vogel	Consejero	Consejero y Vicepresidente del Consejo de Administración de la Compañía	21	73

⁽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 y del Comité de Auditoría 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 Energy, un proveedor líder de servicios de fracturación hidráulica y *wireline* a compañías de exploración y producción en América del Norte. 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., 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 de Administración de la Compañía. 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 del American Iron and Steel Institute ("AISI"). 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.

Maria Novales-Flamarique. La señora Novales-Flamarique es miembro del Consejo de Administración de la Compañía. Asesora a instituciones multinacionales sobre una diversidad de aspectos estratégicos y transformacionales.

Anteriormente, fue jefe de país de Generation México, una ONG fundada por McKinsey & Company, que transforma los sistemas de educación para el empleo con el objeto de preparar, colocar y apoyar a las personas para tener acceso a carreras que les cambian la vida y a las que de otra manera no tendrían acceso. También fue socia de McKinsey & Company, donde lideró a más de 50 equipos que asesoran a empresas en México, otros países latinoamericanos, los Estados Unidos de América y Europa. Inició su carrera en la administración de activos en Letko, Brosseau & Associates, en Montreal, Canadá, y trabajó como banquera de inversión en Citigroup Global Markets en la Ciudad de Nueva York. Actualmente presta sus servicios como consejera independiente en Scotiabank México, donde es miembro de los comités de Auditoría y Talento. También es miembro del consejo de diversos fondos Fintech, HRtech, insurtech start-ups y de capital de riesgo. Tiene una Maestría de la Escuela de Negocios de Londres, un B.A. de HEC Montreal y es Analista Financiera Certificada. La señora Novalés-Flamarique es ciudadana canadiense, española y estadounidense.

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. 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 de la Compañía y ha sido nuestro CEO desde 2002. 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 Grupo Vitro, y presidente del Consejo de Administración de BBVA. 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.

Monica 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 más de 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 fue miembro del Consejo de Administración de Frey 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 un notable empresario mexicano con una extensa carrera en diversas industrias. Se graduó en la Universidad Nacional Autónoma de México y también posee un MBA de la Universidad de Texas en Austin. El señor Vogel ha ocupado importantes cargos en varias empresas, donde demostró su experiencia y capacidad de liderazgo. Es presidente de GCollado S.A.B. de C.V. y Exportaciones IM Promoción S.A. de C.V. Su influencia se extiende a múltiples organizaciones, ya que se ha desempeñado como presidente de Canacero, la cámara mexicana del acero, y como vicepresidente del American Iron and Steel Institute ("AISI"). Asimismo, el señor Vogel participa activamente en otras compañías e instituciones. 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., Innovare R&D, S.A., Europea Network Business Solutions S.A. de C.V., Club de Industriales, A.C., Consejo Coordinador Empresarial, y otras organizaciones. Sus funciones también incluyen aportes al sector académico, ya que es miembro del Consejo de Administración de la Universidad Panamericana e IPADE, A.C. Se destaca su presencia internacional como miembro de *The Trilateral Commission* y de la junta directiva internacional de *The Manhattan School of Music*. También desempeña un rol fundamental como presidente de US-Mexico CEO Dialogue. La carrera del señor Vogel refleja una combinación de liderazgo empresarial y aportes a las relaciones internacionales y la educación. El señor Vogel es ciudadano mexicano.

En la próxima asamblea general anual de accionistas a celebrarse el 30 de abril de 2024, se propondrá que se aumente el número de consejeros a once, que se designe nuevamente a todos los miembros actuales del consejo de

administración y que se designe a la señora Molly Montgomery para incorporarse como miembro del consejo de administración. Todos los consejeros se desempeñarán en sus funciones hasta la próxima asamblea general anual de accionistas que se convoque para tratar las cuentas anuales 2024 de la Compañía. A continuación se incluye información biográfica sobre la señora Montgomery.

Molly Montgomery. La señora Montgomery tiene 20 años de experiencia como asesora de altos directivos y funcionarios gubernamentales en materia de política y geopolítica. Actualmente se desempeña como Directora de Políticas Públicas en Meta Platforms, Inc. A lo largo de su carrera de quince años en el gobierno de los Estados Unidos, se desempeñó en la Casa Blanca como Asesora Especial del Vicepresidente para Europa y Eurasia y como Subsecretaria de Estado Adjunta para la Unión Europea y Europa Occidental. La señora Montgomery ocupó anteriormente el cargo de vicepresidente senior en el Albright Stonebridge Group, donde asesoraba a clientes Fortune 500 en materia de riesgo geopolítico, asuntos normativos y entrada y salida del mercado. Actualmente es miembro del consejo de administración del Center for European Policy Analysis y el Leadership Council for Women in National Security. Posee un BA en Historia y Ciencias Políticas de la Universidad de Standford, un MPA en Relaciones Internacionales de la Universidad de Princeton y es miembro vitalicia del Council on Foreign Relations. La señora Montgomery es ciudadana estadounidense.

Los miembros del Consejo de Administración Ayat, Novales-Flamarique, Serra Puche y Tiuba califican como consejeros independientes conforme a la *Exchange Act Rule 10A-3(b)(1)* y a los estatutos de la Compañía. En caso de ser designada por la próxima asamblea general anual de accionistas, la señora Montgomery también calificaría como consejera independiente a los fines de la *Exchange Act Rule 10A-3(b)(1)* y conforme 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 deshonesta 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.

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 adecuación y prestación de servicios permitidos no relacionados con 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) a pagar a los auditores externos de la Compañía. 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 con la auditoría y otros servicios no relacionados con la auditoría. El Comité de Auditoría solicita al Consejo de Administración que presente la recomendación del Comité de Auditoría para la designación de los auditores externos de la Compañía para cada ejercicio fiscal y el pago de los honorarios correspondientes, 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 2023 volvió a designar a PricewaterhouseCoopers S.C., Réviseurs d'entreprises agréé ("PwC") como auditor de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 y designó a Ernst & Young S.A. ("EY") como auditor de la Compañía por el ejercicio fiscal que finaliza el 31 de diciembre de 2024.

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 2023
Sr. Paolo Rocca	Presidente y CEO	71
Sra. Alicia Mórdolo	Directora Ejecutiva Financiera	65
Sr. Gabriel Podskubka	Director Ejecutivo Operativo	50
Sr. Antonio Caprera	Director Ejecutivo Industrial	63
Sr. Gabriel Casanova	Director Ejecutivo de Cadena de Abastecimiento	65
Sr. Luis Scartascini	Director Ejecutivo de Recursos Humanos	50
Sr. Marcelo Ramos	Director Ejecutivo de Tecnología	60
Sr. Luca Zanotti	Presidente, Estados Unidos	56
Sr. Sergio de la Maza	Presidente, México	67
Sr. Javier Martínez Alvarez	Presidente, Cono Sur	57
Sr. Michele Della Briotta	Presidente, Europa	51

Paolo Rocca. El señor Rocca es el presidente del Consejo de Administración y ha sido nuestro CEO desde 2002. 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 Mónico. La señora Mónico presta sus servicios actualmente como Directora Ejecutiva Financiera (CFO), cargo que asumió en agosto de 2019 y, desde abril de 2023, es también responsable del departamento de mejora de procesos y tecnología de la información. La señora Mónico 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. Mónico es ciudadana argentina e italiana.

Gabriel Podskubka. El Sr. Podskubka es actualmente nuestro Director Ejecutivo Operativo (COO), con la responsabilidad de coordinar las operaciones de ventas y marketing, la cadena de suministro y producción de la empresa, y el desarrollo de productos y servicios, cargo que asumió en abril de 2023. Después de graduarse como ingeniero industrial en Argentina, se unió a Siderca en 1995, en el departamento de marketing. Ocupó diversos cargos en las áreas de marketing, comercial e industrial en Tenaris, hasta que fue nombrado director de las operaciones en Europa del Este en 2009 y, en 2013, como presidente de nuestras operaciones en el Hemisferio Oriental. El Sr. Podskubka es ciudadano argentino.

Antonio Caprera. El señor Caprera es actualmente nuestro Director Ejecutivo Industrial, cargo que asumió en abril de 2017 y, desde julio de 2023, también es responsable del departamento de calidad. 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.

Luis Scartascini. El señor Scartascini se desempeña actualmente como nuestro Director de Recursos Humanos, cargo que asumió en 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.

Marcelo Ramos. El señor Ramos se desempeña actualmente como nuestro Director Ejecutivo de Tecnología. 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. El señor Ramos es ciudadano argentino.

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.

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 Siderca y director comercial en Ternium-Sidor. En 2006 se incorporó a Tenaris como director regional para Venezuela. El señor Martínez Álvarez 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.

Remuneración

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 2023 aprobó la remuneración pagada a los consejeros por el desempeño de sus funciones durante el ejercicio fiscal 2023, 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 2023 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 2023 asciende a USD9.5 millones, USD3 millones de los cuales corresponden a remuneración fija y USD6.5 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 2023 ascendió a USD47.5 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 388 mil unidades por el ejercicio 2023 por un monto total de USD5.6 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 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") referida al ejercicio de ciertos derechos de los accionistas en las 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 en bolsa dentro de los estados miembro de la Unión Europea, 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. En la asamblea celebrada el 21 de febrero de 2024, el Consejo de Administración de la Compañía aprobó ciertas enmiendas a Política de Remuneraciones, que serán sometidas al voto consultivo no vinculante en la asamblea de accionistas programada para el 30 de abril de 2024. La Política de Remuneraciones está disponible en el sitio web de la Compañía y se revisará periódicamente y se someterá 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 21 de febrero de 2024 el Consejo de Administración de la Compañía aprobó el Informe de Remuneraciones 2023, 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 30 de abril de 2024.

El 2 de noviembre de 2023, el Consejo de Administración de la Compañía aprobó una Política *Clawback* (de reembolso de remuneraciones otorgadas erróneamente) en respuesta a los requisitos de la Sección 303A.14 del Manual para Empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York, la cual establece los principios para la rápida recuperación de remuneraciones basadas en incentivos incorrectamente otorgadas a ciertos funcionarios de la Compañía en caso de reexpresión de los estados contables de la Compañía, según se describe más adelante en este informe anual. Los miembros del grupo directivo listados en la sección "Consejeros, directivos y empleados" como así también el Sr. Stefano Bassi, el director Global de Reporting de la Compañía, están sujetos a la política de *Clawback*.

Prácticas del Consejo de Administración

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 Simon Ayat, Jaime José Serra Puche y la señora Monica Tiuba, que fueron designados como miembros del Comité de Auditoría por el Consejo de Administración de la Compañía el 3 de mayo de 2023. 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, la normativa de Luxemburgo referida a la aprobación y revelación de operaciones materiales con partes relacionadas y la Sección 314.00 del Manual de empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE Listed Company Manual).

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 a USD5 millones (el valor del umbral que la gerencia determine como material para la Compañía a los fines de la revelación según se describe en "Operaciones con partes relacionadas" de 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 por un importe 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.

El comité de auditoría también es responsable de la interpretación, la implementación, el control y la aplicación de la Política *Clawback* (de reembolso de remuneraciones otorgadas erróneamente) de la Compañía, que establece los principios para la rápida recuperación de remuneraciones basadas en incentivos incorrectamente otorgadas a ciertos funcionarios de la Compañía en caso de reexpresión de los estados contables de la Compañía.

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 accidentes, seguridad informática, ejecución comercial, medio ambiente, salud e higiene y riesgos regulatorios), desarrollo de acciones de mitigación y seguimiento de los planes de acción. El CRC opera conforme a un reglamento de Gestión de Riesgos Críticos revisado y aprobado por el Consejo de Administración el 26 de abril de 2023, que establece los roles, la composición y las responsabilidades del CRC. El CRC asiste al Consejo de Administración, al Comité de Auditoría y al CEO en la supervisión de los riesgos a los que está expuesto Tenaris y controla el proceso de gestión de riesgos, incluidos el seguimiento, la mitigación y la prevención de riesgos, haciendo foco en los riesgos críticos. El CRC informa periódicamente al Consejo de Administración, el Comité de Auditoría y el CEO acerca de sus actividades.

Empleados

La siguiente tabla muestra el número de empleados de Tenaris y sus subsidiarias totalmente consolidadas (excluida Exiros, que está proporcionalmente consolidada) al 31 de diciembre de:

	2023	2022	2021
México	7,500	5,919	5,474
Argentina	6,267	6,444	5,169
EE.UU.	3,882	3,509	2,684
Italia	2,187	2,136	2,011
Rumania	1,884	1,847	1,725
Indonesia	1,573	495	506
Brasil	1,492	1,460	1,817
Canadá	1,195	944	758
Colombia	1,112	1,183	1,009
Arabia Saudita	849	427	408
Otros países	1,193	928	1,215
	29,134	25,292	22,776

Entre diciembre de 2022 y diciembre de 2023 incorporamos 3,842 personas a nuestra nómina. Este aumento se debe principalmente a las adquisiciones finalizadas durante 2023. La adquisición del negocio de revestimiento de tubos de Matr derivó en la incorporación de casi 2,800 empleados a nuestra nómina, principalmente en Indonesia y México, pero también en Canadá, Estados Unidos, Noruega y Emiratos Árabes Unidos. Además, la consolidación de GPC derivó en un aumento de nuestro personal de aproximadamente 400 empleados en Arabia Saudita. Reforzamos la capacitación en salud, seguridad y medioambiente para garantizar que todos los empleados reciban capacitación a fin de minimizar los incidentes y accidentes, manteniendo un alto nivel de calidad y productividad en las líneas de producción.

Aproximadamente dos tercios de nuestros empleados pertenecen a sindicatos. En todos los países en los que estamos presentes operamos cumpliendo las normas y reglamentaciones aplicables. 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 el mérito, la diversidad y la inclusión en todas sus formas, haciendo foco en el género, la edad, la cultura y la formación.

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 tiene como objetivo alcanzar la igualdad de oportunidades requiriendo que la contratación, promoción, transferencia, preaviso, diálogo, derechos y protección y otras decisiones relativas al empleo se adopten 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.

Titularidad de las acciones

Tenemos conocimiento de que al 31 de diciembre de 2023, nuestros consejeros y directivos poseían 858,712 valores de la Compañía (en forma de acciones o ADS), que representan 0.07% del capital social emitido de la Compañía.

La tabla siguiente proporciona información relativa a la propiedad accionaria informada a la Compañía por nuestros consejeros y directivos:

<u>Consejero o director ejecutivo</u>	<u>Número de acciones emitidas</u>
Guillermo Vogel	850,446
Carlos Condorelli	4,320
Gabriel Podskubka	3,946
Total	858,712

Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas

Accionistas mayoritarios

La tabla siguiente muestra la propiedad de los valores de la Compañía (en forma de acciones o ADS) por: (i) los principales accionistas de la Compañía (personas físicas o jurídicas que notificaron a la Compañía tenencias que exceden 5% del capital social emitido de la Compañía), (ii) los consejeros y directivos de la Compañía en conjunto, y (iii) acciones recompradas en el marco del actual programa de recompra de acciones y mantenidas en tesorería. Los datos que se incluyen a continuación corresponden al 31 de diciembre de 2023. Para información más reciente sobre el programa de recompra de acciones de la Compañía, ver “Compra de instrumentos de renta variable por el emisor y compradores afiliados”.

Identidad de persona o grupo	Número de acciones emitidas	Porcentaje de capital social emitido
San Faustin ⁽¹⁾	713,605,187	60.45%
Consejeros o directivos en conjunto	858,712	0.07%
Acciones en tesorería ⁽²⁾	12,648,091	1.07%
Público	453,424,840	38.41%
Total	1,180,536,830	100.00%

- (1) San Faustin es titular de todas sus acciones en la Compañía, que representan 60.45% del capital social de la Compañía y 61.10% de los derechos de voto, a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à r.l., el titular de registro de las mencionadas acciones de Tenaris. RP STAK poseía un número suficiente de derechos de voto en San Faustin para controlar dicha entidad. Ninguna persona o grupo de personas ejerce control mayoritario en RP STAK.
- (2) Representa las acciones recompradas por la Compañía al 31 de diciembre de 2023 en el marco de su programa de recompra de acciones.

Los derechos de voto de los principales accionistas de la Compañía no difieren de los derechos de voto de otros accionistas. Ninguna acción posee derechos de control especiales. Los estatutos de la Compañía no contienen disposición alguna que pudiese resultar en un retraso, diferimiento o situación que impida un cambio de control de la Compañía, y que sería únicamente de aplicación en caso de una fusión, adquisición o reestructuración corporativa de la Compañía o de cualquiera de sus subsidiarias.

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.

Operaciones con partes relacionadas

Tenaris participa en diversas operaciones con partes relacionadas, según se detallan en la nota 31 “Operaciones con sociedades relacionadas” a nuestros estados contables consolidados incluidos en este informe anual. Las operaciones significativas 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 “Consejeros, directivos y empleados – Prácticas del Consejo de Administración – 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 fueron realizadas bajo términos no menos favorables para Tenaris que los que se podrían haber obtenido de partes no relacionadas. Estas transacciones incluyen:

- compras de barras de acero redondas efectuadas bajo un acuerdo marco para uso en nuestras operaciones de tubos de acero sin costura en México, que ascendieron a USD12 millones en 2023, USD111 millones en 2022 y USD157 millones en 2021;
- compras de productos de acero plano para uso en la producción de tubos con costura y accesorios, que ascendieron a USD77 millones en 2023, USD101 millones en 2022 y USD32 millones en 2021; y

- compras de chatarra y otra materia prima para uso en la producción de tubos sin costura, que ascendieron a USD11 millones en 2023, USD12 millones en 2022 y USD9 millones en 2021.

Dentro del giro ordinario del negocio, compramos productos de acero plano a Usiminas para uso en nuestras operaciones de tubos de acero con costura. Estas compras, que fueron realizadas bajo términos no menos favorables para Tenaris que los que se podrían haber obtenido de partes no relacionadas, ascendieron a USD225 millones en 2023, USD335 millones en 2022 y USD27 millones en 2021.

Venta de materia prima

Dentro del giro ordinario del negocio, vendemos chatarra férrea y otra materia prima a Ternium o a sus subsidiarias. Estas ventas, que se realizan en términos y condiciones similares a las ventas a otros terceros no relacionados, ascendieron a USD40 millones en 2023, USD39 millones en 2022 y USD36 millones en 2021.

Servicios de abastecimiento y venta de materiales

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 por 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 por o bajo la influencia significativa de San Faustin ascendieron a USD65 millones en 2023, USD140 millones en 2022 y USD76 millones en 2021.

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 USD73 millones en 2023, USD102 millones en 2022 y USD70 millones en 2021.

Suministro de gas natural

Somos integrantes de contratos con Tecpetrol 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.

Tecpetrol les suministra a las subsidiarias argentinas de Tenaris los requerimientos de gas natural conforme a las condiciones de mercado y a las reglamentaciones locales. Las ventas de Tecpetrol a Tenaris ascendieron a USD42 millones en 2023, USD44 millones en 2022 y USD32 millones en 2021.

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 USD69 millones en 2023, USD28 millones en 2022 y USD7 millones en 2021.

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 por o bajo la influencia significativa de San Faustin sumaron USD119 millones en 2023, USD149 millones en 2022 y USD77 millones en 2021.

Ventas de servicios de fracturación hidráulica y *coiled tubing*

Prestamos servicios de fracturación hidráulica y *coiled tubing* a Tecpetrol y negocios conjuntos en los que participa Tecpetrol para sus operaciones de perforación de petróleo y gas, que ascendieron a USD102 millones en 2023, USD102 millones en 2022 y USD45 millones en 2021.

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. Los honorarios devengados por estos servicios ascendieron a USD13 millones en 2023, USD14 millones en 2022 y USD10 millones en 2021.

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 2023 ascendió a USD62 millones, y al 31 de diciembre de 2022 y 2021 ascendió a USD58 millones. Estos préstamos generaron ingresos por intereses a favor de Tenaris por un monto de USD6 millones en 2023, USD4 millones en 2022 y USD3 millones en 2021.

Dividendos de partes relacionadas

Tenaris recibió pagos de dividendos de Ternium por un total de USD67 millones en 2023, USD62 millones en 2022 y USD67 millones en 2021.

Tenaris recibió pagos de dividendos de Usiminas por un total de USD3 millones en 2023, USD2 millones en 2022 y USD12 millones en 2021.

Dividendos a partes relacionadas

Tenaris distribuyó dividendos a Techint Holdings por un total de USD385 millones en 2023, USD321 millones en 2022 y USD193 millones en 2021.

Otras operaciones

Celebramos diversos contratos con Tenova (o algunas de sus 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 USD19 millones en 2023, USD8 millones en 2022 y USD1 millón en 2021.

Asimismo, dentro del giro ordinario del negocio, ocasionalmente realizamos otras operaciones y celebramos otros acuerdos con otras partes relacionadas, incluyendo servicios de transporte de gas natural, servicios de alquiler relacionados con la prestación de servicios de *coiled tubing* y servicios de tecnología de información, ninguno de los cuales se considera material.

Información financiera

Estados consolidados y Otra información financiera

Ver “Estados Contables”.

Litigios

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 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 (ver notas 24 “Previsiones no corrientes” y 25 “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

Se incluye un resumen de los litigios significativos de Tenaris vigentes al 31 de diciembre de 2023 en la nota 27 “Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual, que se incorpora aquí por referencia. Adicionalmente, Tenaris está sujeta a otros litigios significativos, ninguno de los cuales se considera significativo.

Política de dividendos

La Compañía no posee, y no tiene planes de establecer, una política formal que rija el monto y el pago de dividendos u otras distribuciones. Para una descripción de los derechos de los accionistas y titulares de ADS de recibir dividendos y las condiciones para declarar y pagar dividendos, ver “Informe de gobierno corporativo – Gobierno corporativo”.

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
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	NA
3 de mayo de 2021	248	0.21	0.42	Noviembre de 2020	Mayo de 2021
3 de mayo de 2022	484	0.41	0.82	Noviembre de 2021	Mayo de 2022
3 de mayo de 2023	602	0.51	1.02	Noviembre de 2022	Mayo de 2023

El 21 de febrero de 2024, el Consejo de Administración de la Compañía propuso, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas programada para el 30 de abril de 2024, el pago de un dividendo anual de USD0.60 por acción (USD1.20 por ADS), o aproximadamente USD700 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.20 por acción (USD0.40 por ADS), o aproximadamente USD235 millones, pagado el 22 de noviembre de 2023. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, el 22 de mayo de 2024 se pagará un dividendo de USD0.40 por acción (USD0.80 por ADS), o aproximadamente USD465 millones, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (*ex-dividend date*) el 20 de mayo de 2024. Las acciones en tesorería no otorgan derecho a recibir dividendos.

Oferta y cotización

Detalles sobre la oferta y registro en bolsa

Las acciones cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y las ADS están inscritas en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) bajo el símbolo "TS". Las acciones también cotizan en la Bolsa de Valores de Italia bajo el símbolo "TEN". Las operaciones en la NYSE y la Bolsa Mexicana de Valores se iniciaron el 16 de diciembre de 2002, y en la Bolsa de Valores de Italia, el 17 de diciembre de 2002.

Al 29 de febrero de 2024, se registraba un total de 1,180,536,830 acciones en el registro de accionistas de la Compañía (incluidas 21,870,189 acciones que han sido recompradas por la Compañía en virtud de su programa de recompra de acciones). Al 29 de febrero de 2024, un total de 140,768,752 acciones estaban registradas en nombre del Depositario bajo el programa de ADS de la Compañía.

Información adicional

Controles de cambio

Muchos de los países que son mercados importantes para nosotros o en los cuales poseemos activos significativos tienen antecedentes de intervención gubernamental significativa en los mercados de divisas, tipos de cambio volátiles y controles monetarios impuestos por el gobierno. Dichos países incluyen, principalmente, a Argentina, Brasil, Indonesia, México, Nigeria y Rumania.

El tipo de cambio del peso argentino frente al dólar estadounidense estuvo sujeto a devaluación a una tasa de aproximadamente 356% durante 2023.

Entre septiembre de 2019 y diciembre de 2023, el gobierno argentino impuso restricciones significativas a las operaciones con divisas; no obstante, el nuevo gobierno que asumió en Argentina relajó ciertas restricciones y se prevén otros cambios a las reglamentaciones. A la fecha de este informe anual la aplicación de las reglamentaciones cambiarias vigentes continúa siendo incierta, y no se conoce el alcance y el momento de los próximos cambios. Actualmente, 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. Desde el 13 de diciembre de 2023, hasta el 20% de los ingresos de exportaciones pueden ser vendidas en pesos a través de operaciones de valores que resultan en un tipo de cambio implícito mayor, como se explica debajo. Este porcentaje ha cambiado y se espera que cambie en el tiempo. Se emitieron bonos soberanos para pagar importaciones de bienes despachados y servicios prestados hasta el 12 de diciembre de 2023, inclusive, pero dichos bonos cubren únicamente una porción del total de deudas de importación. Los pagos de importaciones de servicios prestados y bienes despachados después del 12 de diciembre de 2023 no requieren aprobación del gobierno, pero no se pueden pagar en forma anticipada o a la vista y están sujetos a cronogramas de pago diferido. Adicionalmente, los pagos de importaciones están sujetos a impuestos a las importaciones que aumentan significativamente el precio de los bienes y servicios importados. A su vez, las empresas argentinas aún deben obtener autorización previa del Banco Central de la República Argentina, que rara vez (o nunca) es concedida, para acceder al mercado de cambios a fin de pagar dividendos.

Las medidas existentes limitan significativamente la capacidad de las empresas argentinas de obtener divisas y efectuar ciertos pagos y distribuciones fuera de Argentina al tipo de cambio oficial. Sin embargo, es posible acceder a moneda extranjera y realizar transferencias fuera de Argentina mediante transacciones de valores que involucran bonos o acciones con múltiples cotizaciones, lo que resulta en una tasa de cambio implícita diferente, generalmente más alta que la tasa de cambio oficial. Estas transacciones están sujetas a ciertas restricciones y límites, que cambian ocasionalmente y a menudo resultan en una pérdida financiera al momento de efectuar la transacción.

Al 31 de diciembre de 2023, el patrimonio neto total de las subsidiarias argentinas representó aproximadamente 9% del patrimonio total de Tenaris.

Para información adicional sobre los factores que afectan la economía argentina, ver “Información clave – Factores de riesgo – 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”. Para información adicional sobre las restricciones cambiarias actuales en Argentina, ver nota 29 “Medidas de control de divisas en Argentina” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Impuestos

El análisis siguiente de las consecuencias significativas a los fines del impuesto federal a las ganancias de Luxemburgo y los Estados Unidos derivadas de una inversión en nuestras acciones y ADS se basa en las leyes e interpretaciones de las mismas en vigencia a la fecha de este informe anual, las que están sujetas a cambios. Este análisis no considera todas las posibles consecuencias impositivas relativas a la inversión en nuestras acciones o ADS, incluyendo las consecuencias impositivas conforme a las leyes de impuestos estatales y locales de los Estados Unidos.

Gran Ducado de Luxemburgo

La presente sección describe las consecuencias impositivas significativas en Luxemburgo derivadas de la propiedad o enajenación de acciones o ADS.

La misma no pretende ser ni debe ser interpretada como asesoramiento legal o impositivo. Por lo tanto, deberá consultar a su asesor impositivo con respecto a las consecuencias impositivas locales o en el exterior, incluyendo las consecuencias impositivas en Luxemburgo derivadas de la propiedad o enajenación de acciones o ADS en sus circunstancias específicas.

Según se describe en este documento, una "persona física de Luxemburgo" significa un sujeto residente en Luxemburgo que se encuentra alcanzado por el impuesto a las ganancias personal (*impôt sur le revenu*) sobre su renta mundial de fuente luxemburguesa o extranjera, y un "titular corporativo de Luxemburgo" significa una sociedad (es decir una "collectivité" sujeta a plena tributación conforme a la definición contenida en el Artículo 159 de la Ley del Impuesto a las Ganancias de Luxemburgo) residente en Luxemburgo sujeta al impuesto a las ganancias corporativo de Luxemburgo (*impôt sur le revenu des collectivités*) y al impuesto comercial municipal de Luxemburgo (*impôt commercial communal*) sobre su renta mundial de fuente luxemburguesa o extranjera. A los fines de este resumen, se hace referencia en forma conjunta a las personas físicas de Luxemburgo y a los titulares corporativos de Luxemburgo como "Titulares de Luxemburgo". "Titular no residente en Luxemburgo" significa cualquier inversor en acciones o ADS de la Compañía que no sea un Titular de Luxemburgo.

Reorganización corporativa

La Compañía fue constituida como una *société anonyme holding* de Luxemburgo bajo el régimen de sociedades holding 1929 de Luxemburgo. Hasta la terminación de dicho régimen el 31 de diciembre de 2010, las compañías holding constituidas bajo el régimen de 1929 (incluyendo a la Compañía) estaban exentas del impuesto a las ganancias corporativo de Luxemburgo, el impuesto comercial municipal de Luxemburgo, el impuesto sobre el patrimonio de Luxemburgo y las retenciones impositivas en Luxemburgo sobre dividendos distribuidos a accionistas.

El 1 de enero de 2011, la Compañía se convirtió en una *public limited liability company (société anonyme)* ordinaria y, con efecto a partir de dicha fecha, la Compañía está sujeta a todos los impuestos aplicables en Luxemburgo (incluyendo, entre otros, el impuesto a las ganancias corporativo de Luxemburgo sobre su renta mundial).

En vista de la inminente terminación del régimen 1929 de Luxemburgo para compañías holdings, en el cuarto trimestre de 2010 la Compañía llevó a cabo una reorganización societaria en varias etapas que incluyó, entre otras transacciones, la contribución de la mayoría de los activos y pasivos de la Compañía a una subsidiaria totalmente propia, nueva e incorporada como subsidiaria en Luxemburgo y la reestructuración de tenencias indirectas en ciertas subsidiarias. La primera etapa de la reorganización corporativa se completó en diciembre de 2010, y resultó en una revaluación no imponible del valor contable (bajo leyes de Luxemburgo) de los activos de la Compañía. La segunda etapa de la reorganización fue completada en 2011.

Luego de la terminación de la primera etapa de la reorganización corporativa, y con su conversión en una Compañía anónima holding ordinaria de Luxemburgo, la Compañía registró una reserva especial en su balance fiscal. Las distribuciones de dividendos en un futuro previsible serán cargadas a la reserva especial y consecuentemente no estarían sujetas a retenciones en Luxemburgo.

Régimen impositivo aplicable a las ganancias de capital realizadas

Titulares de Luxemburgo

Titulares individuales residentes en Luxemburgo

Las ganancias de capital realizadas por personas físicas residentes en Luxemburgo que no posean acciones o ADS como parte de una actividad comercial o empresarial (es decir, ganancias de capital sobre activos privados) y que no posean (en forma conjunta, directa o indirectamente, con su cónyuge o pareja de hecho e hijos menores) más del 10% del capital accionario de la Compañía en cualquier momento durante el período de cinco años anterior a la disposición estarán sujetas a impuesto (a una tasa progresiva) únicamente si su realización deriva de la venta de acciones o ADS ocurrida antes de su adquisición o dentro de los primeros seis meses posteriores a su adquisición (es decir, ganancia especulativa). Una vez finalizado dicho período de seis meses, las ganancias de capital no estarán sujetas a impuesto salvo que la persona física residente posea (en forma conjunta, directa o indirectamente, con su cónyuge o pareja de hecho e hijos menores) más de 10% del capital accionario de la Compañía en cualquier momento durante el período de cinco años anterior a la disposición.

Si se poseen dichas acciones o ADS como parte de una actividad comercial o industrial, las ganancias de capital serán gravadas del mismo modo que los ingresos derivados de dicha actividad empresarial.

Las ganancias de capital realizadas por personas físicas residentes en Luxemburgo que posean (individualmente o en forma conjunta con el cónyuge o pareja de hecho e hijos menores del residente) directa o indirectamente más del 10% del capital accionario de la Compañía en cualquier momento durante el período de cinco años anterior a la venta, (o si las personas físicas residentes en Luxemburgo han recibido las acciones sin contraprestación alguna, dentro de los últimos 5 años y el accionista anterior tenía una participación de al menos 10% en el capital de la compañía en cualquier momento de esos 5 años) estarán sujetas a impuesto a la mitad de la tasa impositiva global aplicable a dicha persona física (determinada en forma progresiva), si luego de la adquisición ha transcurrido un período de tenencia de seis meses (21% en 2023). Dentro de ese período de seis meses, se aplican tasas de impuesto a las ganancias progresivas (que varían entre 0 y 42%⁵ en 2023).

Titulares corporativos residentes en Luxemburgo

Las ganancias de capital, incluidas las ganancias cambiarias, realizadas al momento de enajenación de acciones o ADS por un titular corporativo residente sujeto a tributación plena estarán sujetas, en principio, al impuesto a las ganancias corporativo de Luxemburgo y al impuesto comercial municipal de Luxemburgo. La tasa de impuesto combinada aplicable (incluyendo un aporte al fondo de desempleo) para los titulares corporativos establecidos en la ciudad de Luxemburgo es de 24.94% para el ejercicio que finaliza en 2023. El titular corporativo residente en Luxemburgo podrá gozar de la exención establecida por el Artículo 1 del Decreto Gran Ducal del 21 de diciembre de 2001, y sus modificatorias, en combinación con el Artículo 166 de la Ley del Impuesto a las Ganancias de Luxemburgo sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en dicho artículo.

Titulares no residentes en Luxemburgo

Titulares individuales no residentes en Luxemburgo

Las personas físicas que son titulares no residentes en Luxemburgo de acciones o ADS (y que no posean un establecimiento permanente, una representación permanente o un lugar fijo de negocios en Luxemburgo) solo estarán sujetas a tributación en Luxemburgo sobre los bienes de capital derivados de la enajenación de dichas acciones o ADS en la medida en que dichos titulares hayan sido propietarios (individualmente o en forma conjunta con el cónyuge, pareja de hecho e hijos menores), directa o indirectamente, de más del 10% del capital accionario de la Compañía en cualquier momento durante el período de cinco años anterior a la enajenación, y si (i) dicho titular no residente en Luxemburgo ha sido residente de Luxemburgo a los fines impositivos durante al menos 15 años y se ha convertido en no residente durante los últimos cinco años anteriores a la realización de la ganancia, sujeto a los tratados impositivos aplicables, o (ii) la enajenación de acciones o ADS se produce dentro de los seis meses posteriores a la adquisición (o con anterioridad a su adquisición real), sujeto no obstante a los tratados impositivos aplicables.

Titulares corporativos no residentes en Luxemburgo

Los titulares corporativos no residentes en Luxemburgo (es decir, una *collectivité* conforme a la definición contenida en el Artículo 159 de la Ley del Impuesto a las Ganancias de Luxemburgo) que posean un establecimiento permanente, una representación permanente o un lugar fijo de negocios en Luxemburgo al cual sean atribuibles las acciones o ADS estarán sujetos al impuesto a las ganancias corporativo de Luxemburgo y al impuesto comercial municipal de Luxemburgo sobre las ganancias realizadas como resultado de la enajenación de dichas acciones o ADS, tal como se indica anteriormente para los titulares corporativos residentes en Luxemburgo. Sin embargo, las ganancias de capital, incluidas las ganancias cambiarias, realizadas como resultado de la venta de acciones o ADS podrán gozar de la exención establecida por el Artículo 1 del Decreto Gran Ducal del 21 de diciembre de 2001, y sus modificatorias, en combinación con el Artículo 166 de la Ley del Impuesto a las Ganancias de Luxemburgo sujeto en cada caso al cumplimiento de las condiciones establecidas en los mismos.

Los titulares corporativos no residentes en Luxemburgo que no posean un establecimiento permanente, una representación permanente o un lugar fijo de negocios en Luxemburgo al cual sean atribuibles las acciones o ADS estarán sujetos al impuesto a las ganancias de capital de no residentes sobre ganancias realizadas como resultado de la enajenación de dichas acciones o ADS bajo las mismas condiciones aplicables a los titulares individuales no residentes en Luxemburgo descriptas anteriormente.

⁵ Sobre el impuesto a las ganancias adeudado se aplica una sobretasa de 7% para el Fondo de empleo. La sobretasa para el Fondo de empleo asciende a 9% para los contribuyentes clase 1 o 1a que obtengan ingresos imponibles superiores a EUR 150,000 (EUR 300,000 para contribuyentes de clase 2).

Régimen impositivo aplicable a las distribuciones

Retención impositiva

Las distribuciones a titulares están en principio sujetas a retención impositiva en Luxemburgo a la tasa de 15% calculada sobre el monto bruto distribuido. La tasa de retención puede ser menor conforme a los tratados de doble imposición celebrados entre Luxemburgo y el país de residencia del titular correspondiente, sujeto al cumplimiento de las condiciones estipuladas en dichos tratados. No obstante, las distribuciones imputadas a los fines impositivos a la reserva especial (ver el párrafo precedente "Reorganización corporativa") deberían estar exentas de retención impositiva en Luxemburgo conforme a la ley fiscal actual.

Sin embargo, se aplicará una exención a la retención si la distribución se efectúa (en la medida en que resulta pertinente para el caso en cuestión) a:

- un titular corporativo residente en Luxemburgo (es decir, a una *collectivité* sujeta a tributación plena conforme a la definición contenida en el Artículo 159 de la Ley del Impuesto a las Ganancias de Luxemburgo);
- un emprendimiento de naturaleza colectiva residente en un Estado Miembro de la Unión Europea comprendido en el Artículo 2 de la Directiva del Consejo de la UE del 30 de noviembre de 2011 referido al régimen fiscal común aplicable a sociedades matrices y filiales de diferentes estados miembro (Directiva 2011/96/UE) y sus modificatorias (sujeto a las normas contra las prácticas abusivas establecidas por la Directiva 2015/121/UE del Consejo e implementada por la ley de Luxemburgo);
- una sociedad de capital o cooperativa residente en Noruega, Islandia o Liechtenstein sujeta a un impuesto comparable al impuesto a las ganancias corporativo según lo establecido por la Ley del Impuesto a las Ganancias de Luxemburgo;
- una sociedad de capital residente en Suiza que esté sujeta al impuesto a las ganancias corporativo en Suiza sin gozar de ninguna exención;
- un emprendimiento de naturaleza colectiva sujeto a un impuesto comparable al impuesto a las ganancias corporativo según lo establecido por la Ley del Impuesto a las Ganancias de Luxemburgo y que sea residente en un país que haya celebrado un tratado de doble imposición con Luxemburgo; y
- un establecimiento permanente en Luxemburgo correspondiente a alguna de las categorías mencionadas, siempre que en cada fecha de pago el titular posea, o se comprometa a poseer directamente (o a través de una compañía considerada como transparente a los fines impositivos desde la perspectiva de los impuestos de Luxemburgo), durante un período ininterrumpido de al menos doce meses, acciones o ADS que representen al menos 10% del capital accionario de la Compañía o que hayan sido adquiridas a un precio de adquisición de al menos 1,200,000 euros.

Titulares de Luxemburgo

Con excepción de los titulares corporativos de Luxemburgo que gozan de la exención mencionada anteriormente, los titulares individuales de Luxemburgo y los titulares corporativos de Luxemburgo plenamente sujetos a los impuestos corporativos de Luxemburgo deberán incluir las distribuciones pagadas sobre las acciones o ADS en su base imponible y 50% del monto de dichos dividendos estará exento de impuesto. La exención impositiva aplicable dará derecho al titular de Luxemburgo correspondiente a un crédito impositivo, sujeto a ciertas condiciones.

Titulares no residentes en Luxemburgo

Los titulares no residentes en Luxemburgo de acciones o ADS que no posean un establecimiento permanente, una representación permanente o un lugar fijo de negocios en Luxemburgo a los cuales les sean atribuibles las acciones o ADS no estarán sujetos a ningún impuesto en Luxemburgo sobre los dividendos pagados sobre las acciones o ADS, excepto por una potencial retención de impuestos como se indica anteriormente.

Impuesto sobre el patrimonio

Titulares de Luxemburgo

No se gravará con el impuesto sobre el patrimonio de Luxemburgo a los titulares de Luxemburgo con respecto a su tenencia de acciones o ADS, salvo que (i) el titular de Luxemburgo sea una entidad legal sujeta al impuesto sobre el patrimonio de Luxemburgo; o (ii) las acciones o ADS sean atribuibles a una empresa o parte de una empresa que opere a través de un establecimiento permanente, un lugar fijo de negocios o una representación permanente en Luxemburgo.

El impuesto sobre el patrimonio se grava anualmente a la tasa de 0.5% sobre el patrimonio neto imponible que no supere 500 millones de euros y a una tasa de 0.05% sobre el patrimonio neto que supere 500 millones de euros de las empresas residentes en Luxemburgo, según lo estipulado a los fines del impuesto sobre el patrimonio. Las acciones o ADS pueden estar exentas del impuesto sobre el patrimonio neto sujeto a las condiciones establecidas en el Párrafo 60 de la Ley de Luxemburgo del 16 de octubre de 1934 sobre la valuación de activos (*Bewertungsgesetz*), con sus modificatorias.

A partir del 1 de enero de 2016, se aplica un cargo mínimo por impuesto sobre patrimonio a todas las sociedades que posean su sede legal o administración central en Luxemburgo. Sujeto a ciertas condiciones, el monto del impuesto mínimo sobre el patrimonio puede variar.

Titulares no residentes en Luxemburgo

El impuesto sobre el patrimonio de Luxemburgo no será aplicable a los titulares no residentes en Luxemburgo con respecto a las acciones o ADS detentadas salvo que las acciones o ADS sean atribuibles a una empresa o parte de una empresa que opere a través de un establecimiento permanente o una representación permanente en Luxemburgo. Las acciones o ADS pueden estar exentas del impuesto sobre el patrimonio neto sujeto a las condiciones establecidas en el Párrafo 60 de la Ley de Luxemburgo del 16 de octubre de 1934 sobre la valuación de activos (*Bewertungsgesetz*), con sus modificatorias.

Impuestos de sellos y gravámenes a las inscripciones

Los titulares de acciones o ADS no estarán sujetos gravámenes a las inscripciones o impuestos de sellos en Luxemburgo por la sola enajenación de acciones o ADS mediante venta o canje.

Impuesto sobre sucesiones y donaciones

No se gravará con el impuesto sobre sucesiones a la transferencia de acciones o ADS ante el fallecimiento de un titular de acciones o ADS en los casos en que el fallecido no hubiera sido residente de Luxemburgo a los fines del impuesto sobre sucesiones y no se gravará con el impuesto sobre donaciones a la donación de acciones o ADS si dicha donación no se efectúa ante un escribano público de Luxemburgo o no se registra por medio de un instrumento público inscripto en Luxemburgo.

En los casos en los que un titular de acciones o ADS sea residente de Luxemburgo a los fines impositivos al momento de fallecimiento del titular, las acciones o ADS se incluirán en su acervo hereditario sujeto a impuesto a los fines del impuesto sobre sucesiones.

Impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos

Esta sección describe las consecuencias significativas a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos para los titulares estadounidenses (tal como se definen a continuación) derivadas de la propiedad de acciones o ADS. Será aplicable únicamente si usted mantiene sus acciones o ADS como activos de capital a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos. Estos comentarios consideran únicamente el impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos y no analizan todas las consecuencias impositivas que pueden ser de relevancia para usted a la luz de sus circunstancias individuales, incluyendo las consecuencias de impuestos extranjeros, estatales o locales, las consecuencias de los impuestos sobre sucesiones y donaciones y las consecuencias derivadas del impuesto a

las aportaciones al seguro social sobre la renta neta de inversión o el impuesto mínimo alternativo. Esta sección no será aplicable si usted es una clase especial de titular sujeto a reglas especiales, incluyendo:

- un operador de valores;
- una institución financiera;
- un operador de valores que elija el método contable de acomodación continua al mercado (*mark-to-market*) para la tenencia de sus valores;
- una entidad exenta del pago de impuestos;
- una persona que invierta a través de una entidad secundaria, incluyendo una sociedad colectiva;
- una sociedad de seguros de vida;
- una persona física que es propietaria efectiva o estimada de 10% o más del poder de voto combinado de nuestras acciones con derecho a voto o del valor total de nuestras acciones (incluyendo ADS);
- una persona física que sea titular de acciones o ADS como parte de una operación de cobertura o posición o conversión a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos;
- una persona que adquiere o vende acciones o ADS como parte de una venta ficticia a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos; o
- una persona cuya moneda funcional no sea el dólar.

Esta sección está basada en la legislación fiscal de los Estados Unidos (*Internal Revenue Code*) de 1986, sus antecedentes legislativos, reglamentaciones existentes y propuestas, decisiones publicadas y sentencias judiciales, todos ellos actualmente en vigencia, así como en el Convenio entre el Gobierno del Gran Ducado de Luxemburgo y el Gobierno de los Estados Unidos de América para Evitar la Doble Imposición y Prevenir la Evasión Fiscal en Materia de Impuestos sobre la Renta y sobre el Capital (el "Tratado"). Estas leyes están sujetas a cambios, posiblemente sobre una base retroactiva. Además, la presente sección se basa parcialmente en el supuesto de que cada obligación en el acuerdo de depósito de ADS y cualquier acuerdo relacionado se realizarán conforme a sus términos.

Si una entidad o convenio que reciba el tratamiento de sociedad colectiva a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos es propietaria de acciones o ADS, el tratamiento fiscal para el impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos de un socio generalmente depende del estatus de éste así como de las actividades de la sociedad. Los socios de una sociedad que sea titular de acciones o ADS deberán consultar a su asesor fiscal.

Usted es titular estadounidense si es propietario de nuestras acciones o ADS y es, a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos:

- una persona física ciudadana o residente de los Estados Unidos;
- una sociedad estadounidense (o una entidad tratada como sociedad estadounidense);
- un patrimonio cuyos ingresos están sujetos al impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, independientemente de su origen; o
- un fideicomiso, siempre y cuando (i) un tribunal estadounidense pueda ejercer supervisión primaria sobre su administración, y una o más personas físicas estadounidenses estén facultadas para controlar todas las decisiones importantes del fideicomiso, o (ii) el fideicomiso tenga una opción válida conforme a las reglamentaciones aplicables del Tesoro de los Estados Unidos para ser tratado como un sujeto estadounidense.

En general, y tomando en cuenta lo anteriormente mencionado, para efectos del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, si usted es titular de ADS, usted será considerado titular de las acciones respaldadas por dichos ADS. El canje de acciones por ADS, y de ADS por acciones, por lo general no está sujeto al impuesto a las ganancias federal estadounidense.

El tratamiento impositivo de sus acciones o ADS dependerá en parte de si estamos clasificados como Compañía de Inversión Extranjera Pasiva ("CIEP") a los fines del impuesto a las ganancias federal estadounidense. Excepto según se analiza más adelante, en "Reglas de la CIEP", estos comentarios asumen que no estamos clasificados como CIEP a los fines del impuesto a las ganancias federal estadounidense.

Deberá consultar a su asesor impositivo con respecto a las consecuencias del impuesto federal estatal y local de los Estados Unidos y otras consecuencias impositivas derivadas de la tenencia y enajenación de acciones o ADS en sus circunstancias específicas.

Gravamen a las distribuciones

Conforme a las leyes del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos, si usted es un titular estadounidense, el ingreso bruto de cualquier distribución que paguemos de nuestras ganancias y ganancias actuales o acumuladas (determinadas para efectos del impuesto a las ganancias federal estadounidense), excluyendo ciertas distribuciones proporcionales de nuestras acciones, será tratado como dividendo sujeto al pago de impuestos a las ganancias federales en los Estados Unidos. Si usted es una persona física estadounidense titular de acciones, los dividendos que se le paguen que se consideren ingresos por dividendos, estarán sujetos a las tasas preferenciales aplicables a las ganancias de capital a largo plazo, siempre y cuando usted haya sido el titular de acciones o ADS por más de 60 días durante el período de 121 días que se inicia 60 días antes de la fecha del ex-dividendo y cumpla con otros requisitos relativos al período de titularidad. Los dividendos que paguemos con respecto a las acciones o ADS generalmente se considerarán ingresos por dividendos siempre y cuando, durante el año que usted reciba el dividendo, seamos aptos para recibir los beneficios del Tratado. Consideramos que actualmente somos aptos para recibir los beneficios del Tratado y, por lo tanto, prevemos que los dividendos sobre las acciones o ADS se considerarán como ingresos por dividendos, pero no podemos ofrecer seguridad de que continuaremos siendo aptos para gozar de los beneficios del Tratado.

Generalmente deberá incluir en este monto bruto cualquier impuesto retenido en Luxemburgo del pago de dividendos, aunque usted no sea el beneficiario efectivo. El dividendo estará sujeto al pago de impuestos cuando usted lo reciba o, en el caso de ADS, cuando el depositario reciba el dividendo, ya sea de manera efectiva o estimada. El dividendo no tendrá derecho a la deducción por concepto de dividendos recibidos que generalmente se le otorga a las sociedades estadounidenses con relación a los dividendos recibidos de otras sociedades estadounidenses. El monto distribuido que exceda nuestras ganancias y ganancias actuales y acumuladas a los fines del impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos será considerado como un rendimiento de capital no gravable conforme a su base en las acciones o ADS y, posteriormente, como ganancia de capital. Sin embargo, no prevemos calcular ganancias y utilidades de conformidad con los principios del impuesto a las ganancias federal estadounidense. Por lo tanto, deberá prever que las distribuciones generalmente recibirán el tratamiento de dividendos (tal como se indica precedentemente).

Los dividendos se considerarán ganancia originada fuera de los Estados Unidos y, generalmente, serán "ingresos pasivos" a los fines del cómputo del crédito fiscal extranjero que le es atribuible.

Sujeto a ciertas limitaciones, el impuesto aplicable en Luxemburgo retenido conforme al Tratado y pagado a Luxemburgo sería acreditable o deducible de su pasivo por impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos. No obstante, conforme a ciertas reglamentaciones recientes del Tesoro de los Estados Unidos, es posible que el impuesto no le sea acreditable a menos que usted sea apto para gozar de los beneficios del Tratado y decida aplicarlos. Se aplicarán reglas especiales para determinar el límite de crédito fiscal extranjero con respecto a los dividendos sujetos a las tasas impositivas preferenciales. En la medida en que usted pueda acceder a la devolución del impuesto retenido conforme a la ley de Luxemburgo o a cualquier Tratado que resulte aplicable, el monto del impuesto retenido que sea reembolsable no podrá ser considerado como un crédito contra su pasivo por impuesto a las ganancias federal de los Estados Unidos.

En determinadas circunstancias, si usted ha sido titular de ADS por un lapso inferior al período mínimo especificado durante el cual usted no está protegido contra el riesgo de pérdida, o está obligado a efectuar pagos relacionados con los dividendos, usted no podrá recibir un crédito fiscal del exterior por impuestos extranjeros gravados sobre los dividendos que pagamos.

Las reglas que rigen el crédito fiscal extranjero son complejas. Debería consultar a sus asesores impositivos con respecto a la disponibilidad de crédito fiscal extranjero en sus circunstancias específicas.

Gravamen a las ganancias de capital

Si usted es un titular estadounidense y vende o enajena sus acciones o ADS, deberá reconocer una ganancia o pérdida de capital para efectos del impuesto a las ganancias federal estadounidense por un monto igual a la diferencia entre el valor en dólares del monto realizado y su base gravable determinada en dólares en sus acciones o ADS. Las ganancias de capital de personas físicas estadounidenses estarán sujetas a tasas preferenciales en los casos en que la tenencia sea mantenida por un lapso mayor a un año. Generalmente, la ganancia o pérdida se considerará como un ingreso o pérdida originado dentro de los Estados Unidos para efectos de limitación de crédito fiscal extranjero. La deducibilidad de las pérdidas de capital está sujeta a limitaciones.

Reglas de la CIEP. En base a la ganancia y activos actuales y previstos de la Compañía, consideramos que las acciones o ADS no deberían ser tratadas actualmente como acciones de una CIEP para efectos del impuesto a las ganancias federal estadounidense, y no prevemos convertirnos en una CIEP en el futuro cercano. Sin embargo, esta conclusión está basada en decisiones que se toman anualmente, de modo que podrían estar sujetas a cambios. Por lo tanto es posible que nos convirtamos en una CIEP en un ejercicio fiscal futuro. Si fuésemos tratados como una CIEP, la ganancia obtenida por la venta u otra enajenación de sus acciones o ADS no sería tratada generalmente como una ganancia de capital. Adicionalmente, si usted es un titular estadounidense, salvo que usted tenga la posibilidad de optar y opte por la imposición anual sobre una base de acomodación continua al mercado (mark-to-market) con respecto a las acciones o ADS, al momento de la venta o enajenación de sus acciones o ADS, generalmente usted sería tratado como si hubiera obtenido dicha ganancia y ciertas "distribuciones excedentes" en forma proporcional durante el período de tenencia con respecto a las acciones o ADS y estaría sujeto a impuestos a la tasa más alta en vigencia para cada ejercicio al cual la ganancia fuera adjudicada, además de un cargo por intereses con respecto al impuesto atribuible a dicho ejercicio. Excepto en ciertos casos, sus acciones o ADS serán tratadas como acciones en una CIEP si fuésemos una CIEP en cualquier momento durante su período de tenencia en sus acciones o ADS. Los dividendos que usted recibe de nuestra parte no serán aptos para gozar de la tasa impositiva especial aplicable a un ingreso por dividendos si fuésemos una CIEP (o si fuésemos tratados como una CIEP con respecto a usted) en el ejercicio fiscal de distribución o en el ejercicio fiscal anterior, sino que serán gravados a las tasas aplicables a los ingresos ordinarios y estarán sujetos al régimen de distribuciones excedentes descrito anteriormente.

Documentos en exhibición

La Compañía está sujeta a los requisitos de información de la Ley de Intercambio de Acciones, aplicada a emisores privados extranjeros. Por consiguiente, la Compañía debe presentar un informe anual e informes especiales y otra información ante la SEC. Sin embargo, no se requiere que los emisores privados extranjeros entreguen declaraciones vía apoderado ni presenten informes trimestrales. Preparamos estados contables consolidados trimestrales y anuales de acuerdo con las NIIF. Los estados contables consolidados anuales de la Compañía son auditados por una firma de contadores independientes. La Compañía presenta trimestralmente información financiera ante la SEC en el Formulario 6-K de manera simultánea o inmediatamente después de la publicación de esa información en Luxemburgo y en cualquier otra jurisdicción donde estén listados los valores de la Compañía. Asimismo, la Compañía presenta informes anuales en el Formulario 20-F dentro del período requerido por la SEC, que es actualmente de cuatro meses a partir del cierre del ejercicio fiscal de la Compañía el 31 de diciembre. Los informes y otra información presentada electrónicamente ante la SEC están disponibles también en el sitio web de la SEC en <http://www.sec.gov>. Adicionalmente, dichos informes y otras comunicaciones están a disposición de todos los accionistas y titulares de ADS en el sitio web de la Compañía en <https://ir.tenaris.com/sp/informacion-corporativa>.

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, Deutsche Bank Trust Company Americas actuó como depositario conforme al acuerdo de depósito de ADS. En tanto el acuerdo de depósito continúe vigente, la Compañía proporcionará al depositario lo siguiente:

- sus informes anuales; y
- copias de todas las convocatorias a las asambleas de accionistas y otros informes y comunicados generalmente a disposición de los accionistas de la Compañía.

Conforme a lo estipulado en el contrato de depósito y en caso de ser requerido por escrito por la Compañía, el Depositario se encargará de enviar por correo los informes, convocatorias y comunicados a todos los titulares registrados de las ADS, en forma similar a la utilizada para los titulares de acciones, o en la forma que la Compañía comunique al Depositario conforme a las leyes o reglamentaciones aplicables o a los requerimientos establecidos por cualquier bolsa de valores a la que esté sujeta la Compañía. Los informes y comunicaciones, incluido el material informativo que se envía a los accionistas relacionado con los poderes para representarlos (*proxy solicitation*), deberán

ser presentados en idioma inglés en la medida que se exija que dichos materiales sean traducidos al inglés conforme a cualquier reglamentación de la SEC.

Cualquier titular de ADS registrado puede leer los informes, convocatorias y otras comunicaciones, incluido el material informativo que se envía a los accionistas relacionado con los poderes para representarlos, en la oficina del Depositario ubicada en One Columbus Circle, New York, New York 10019.

Asimismo, los informes, convocatorias y otras comunicaciones están a disposición de todos los accionistas y titulares de las ADS en el sitio web de la Compañía en: <https://ir.tenaris.com/sp/informacion-corporativa>.

Cuando se haga referencia en este informe anual a un contrato u otro documento, sírvase tener en cuenta que dicha referencia no es necesariamente completa y usted se deberá remitir a los anexos que forman parte de este informe anual para obtener una copia del contrato u otro documento.

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 2023 y 2022, incluyendo obligaciones a tasa fija y tasa variable, con detalle del vencimiento:

Al 31 de diciembre de 2023	Fecha de vencimiento prevista					En fecha posterior	Total ⁽¹⁾
	2024	2025	2026	2027	2028		
<i>(en millones de dólares americanos)</i>							
Deuda no corriente							
Tasa fija	-	24	-	-	-	-	24
Tasa variable	-	23	2	-	-	-	25
Deuda corriente							
Tasa fija	271	-	-	-	-	-	271
Tasa variable	264	-	-	-	-	-	264
	535	47	2	-	-	-	583

Al 31 de diciembre de 2022	Fecha de vencimiento prevista					En fecha posterior	Total ⁽¹⁾
	2023	2024	2025	2026	2027		
<i>(en millones de dólares americanos)</i>							
Deuda no corriente							
Tasa fija	-	19	-	-	-	-	19
Tasa variable	-	23	3	2	-	-	28
Deuda corriente							
Tasa fija	479	-	-	-	-	-	479
Tasa variable	203	-	-	-	-	-	203
	682	42	3	2	-	-	729

⁽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 10.56% al 31 de diciembre de 2023 y a 9.45% al 31 de diciembre de 2022.

Nuestras deudas financieras (aparte de las deudas comerciales y los instrumentos financieros derivados) consisten principalmente en préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2023, las deudas financieras denominadas en dólares más otras deudas denominadas en otras monedas y convertidas a dólares representaban 60% del total de las deudas financieras.

Para más información sobre nuestras deudas financieras, ver nota 21 "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 2023, registrábamos una deuda a tasa de interés variable de USD288 millones y una deuda a tasa de interés fija de USD295 millones (de la deuda a tasa fija, USD271 millones 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 USD71 millones en 2023 en comparación con USD60 millones en 2022.

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 2023.

Todos los montos en millones de dólares americanos

Exposición al riesgo cambiario	Moneda funcional	Posición larga/ (corta)
Pesos argentinos	Dólares estadounidenses	(135)
Euros	Dólares estadounidenses	(204)
Rial saudí	Dólares estadounidenses	(182)

Las principales exposiciones relevantes al 31 de diciembre de 2023 fueron a deudas financieras, comerciales, sociales y fiscales denominadas en pesos argentinos de nuestras subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense 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 USD2 millones al 31 de diciembre de 2023 y a un activo de USD27 millones al 31 de diciembre de 2022. Para más detalles sobre nuestros contratos derivados de moneda extranjera, ver nota 26 "Instrumentos financieros derivados – Contratos derivados de moneda extranjera y *commodities* y operaciones de cobertura" a nuestros estados contables consolidados y auditados, incluidos en este informe anual.

Concentración de riesgo crediticio

Ningún cliente considerado individualmente representó más del 10% de nuestros ingresos por ventas netos en 2023, 2022 y 2021.

Tenaris mantiene una relación sólida y duradera con Pemex, uno de los mayores productores de petróleo crudo y condensados del mundo y uno de sus mayores clientes. Durante los últimos meses, Pemex ha retrasado los pagos más allá de las fechas de vencimiento acordadas, lo que ha resultado en que Tenaris tenga una exposición crediticia significativa a Pemex, que representó aproximadamente el 20% de la exposición crediticia general de la Compañía al 31 de diciembre de 2023. Históricamente, la Compañía no ha tenido ninguna pérdida material debido a cuentas por cobrar incobrables relacionadas con este cliente. Aunque las partes están en conversaciones continuas y Pemex está realizando pagos parciales periódicamente, en esta etapa la Compañía no puede predecir si su exposición a Pemex se reducirá o no, ni el momento para dicha reducción.

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 diseñados para reducir el riesgo crediticio siempre que se lo considere necesario. Registramos provisiones para posibles pérdidas crediticias.

Riesgo de precio de *commodities*

En el curso normal de sus operaciones, Tenaris compra *commodities* y materia prima sujetos a volatilidad de precios causada por condiciones de suministro, variables políticas y económicas y otros factores. En consecuencia, Tenaris está expuesto a riesgos derivados de fluctuaciones en el precio de *commodities* y materias primas. Tenaris fija los precios de dichas materias primas y *commodities* por períodos de corto plazo, que normalmente no exceden un año, y en general, la cobertura de estos riesgos se realiza en forma limitada.

Contratos derivados de commodities

El valor de mercado neto de nuestros contratos derivados de *commodities* ascendió a un activo de USD0.2 millones al 31 de diciembre de 2023 y a un pasivo de USD3.4 millones al 31 de diciembre de 2022. Para más detalles sobre nuestros contratos derivados de *commodities*, ver nota 26 "Instrumentos financieros derivados - Contratos derivados de moneda extranjera y *commodities*, 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 2023 y 2022, la porción efectiva de las coberturas de flujo de efectivo designadas, incluida en otras reservas del patrimonio neto, ascendía a un crédito de USD8.1 millones y a un crédito de USD13.1 millones, respectivamente.

Descripción de valores distintos de instrumentos de renta variable

American Depositary Shares

Conforme al acuerdo de depósito de la Compañía, los titulares de ADS pueden estar obligados a pagar al Depositario, ya sea en forma directa o indirecta, honorarios o cargos por los montos máximos indicados a continuación:

- un honorario de USD5.00 (o menos) por cada 100 ADS (o porción de 100 ADS) para la emisión de ADS, incluyendo emisiones derivadas de la distribución de acciones o derechos u otra propiedad; y la cancelación de ADS a los fines de su retiro, incluso en el caso de finalización del acuerdo de depósito;
- un honorario de USD0.02 (o menos) por ADS para cualquier distribución en efectivo a titulares registrados de ADS, excluyendo dividendos en efectivo;
- cualquier cargo por impuestos y otros cargos gubernamentales que el Depositario o custodio puedan estar obligados a pagar sobre cualquier ADS o acción subyacente a un ADS (por ejemplo, impuestos a la transferencia de acciones, impuesto de sellos o retenciones impositivas), y cualquier cargo incurrido por el Depositario o sus agentes por el servicio de los títulos del depositario;
- honorarios de registro o transferencia de acciones en nuestro registro de acciones a o por el Depositario o su agente al momento de depositar o retirar acciones;
- gastos del Depositario por transmisiones por cable, télex y fax (en los casos establecidos expresamente en el acuerdo de depósito); y conversión de moneda extranjera;
- honorario equivalente al que resultaría aplicable si los títulos distribuidos a titulares de ADS hubieran sido acciones y las acciones hubieran sido depositadas para emisión de ADS para distribución de títulos distribuidos a titulares de títulos depositados que son distribuidos por el Depositario a titulares registrados de ADS; y
- cargos para cubrir los costos incurridos por el Depositario o sus agentes en el servicio de los títulos depositados, según sea necesario.

El Depositario cobra honorarios por la entrega y el rescate de ADS directamente a los inversores que depositan acciones o rescatan ADS a los fines de su retiro o a los intermediarios que actúan en su representación. El Depositario cobra honorarios por las distribuciones a los inversores mediante la deducción de los mismos de los montos distribuidos o mediante la venta de una porción de la propiedad distribible para pagar los honorarios. El Depositario puede cobrar un honorario anual por los servicios de depositario mediante la deducción de las distribuciones en efectivo o facturando directamente a los inversores o efectuando un cargo a las cuentas del sistema contable de los participantes que actúan en su nombre. El Depositario generalmente puede rehusarse a prestar servicios arancelados hasta que sus honorarios por dichos servicios hayan sido pagados.

Conforme al acuerdo de depósito con el Depositario, el Depositario no será responsable frente a los titulares de ADS, salvo que el Depositario acuerde cumplir con las obligaciones que se estipulan específicamente en dicho acuerdo sin incurrir en negligencia grave o conducta deshonestas.

Honorarios a pagar por el Depositario a la Compañía

Conforme al acuerdo con el Depositario, la Compañía tiene derecho a recibir ciertos honorarios del Depositario, basados en los ingresos que obtenga el Depositario en concepto de honorarios de emisión y cancelación cobrados a los titulares de ADR, netos de costos de custodia y guarda. Asimismo, el Depositario ha exonerado el costo de prestación de servicios administrativos y de información, y los cargos de acceso en relación con el Programa de ADR de la Compañía.

Honorarios pagados en 2023

En 2023, la Compañía recibió honorarios del Depositario por un monto de USD932,082, correspondientes al período 13 de marzo de 2022 al 12 de marzo de 2023.

Honorarios a pagar en 2024

En 2024, la Compañía recibió honorarios del Depositario por un monto de USD667,139, correspondientes al período 13 de marzo de 2023 al 12 de marzo de 2024.

Controles y procedimientos

Evaluación de controles y procedimientos de revelación de información

Con la supervisión y participación de los directivos de la Sociedad, incluyendo el *Chief Executive Officer* y *Chief Financial Officer* de la Compañía, hemos evaluado la efectividad del diseño y operación de nuestros controles y procedimientos de revelación de información (según definen este término las Reglas 13a-15(e) y 15d-15(e), de acuerdo con la Ley de Intercambio de Acciones o *Securities Exchange Act*), al 31 de diciembre de 2023.

Con base en esa evaluación, el *Chief Executive Officer* y *Chief Financial Officer* de la Compañía han llegado a la conclusión de que, al 31 de diciembre de 2023, nuestros controles y procedimientos de revelación de información son efectivos para asegurar que la información que debemos revelar en los informes/ que presentemos conforme a la Ley de Intercambio de Acciones se registre, procese, resuma y presente dentro de los períodos establecidos por las reglas y en las formas de la SEC, y para asegurar que dicha información se reúna y comunique a la administración, incluyendo al *Chief Executive Officer* y *Chief Financial Officer* de la Compañía, para permitir un análisis oportuno de la información que se deba revelar. Nuestros controles y procedimientos de revelación de información han sido diseñados para proveer un grado razonable de seguridad del cumplimiento de sus objetivos. El *Chief Executive Officer* y *Chief Financial Officer* de la Compañía han determinado que nuestros controles y procedimientos de revelación de información son efectivos a un nivel de seguridad razonable.

Informe de la administración acerca de los controles internos sobre la información financiera

La administración es responsable de establecer y mantener controles internos adecuados sobre la información financiera (según definen este término las Reglas 13a-15(f) y 15d-15(f), de acuerdo con la Ley de Intercambio de Acciones o *Securities Exchange Act*). 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 NIIF.

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.

De conformidad con los lineamientos aplicables de la SEC, la evaluación por la administración del control interno sobre la información financiera excluye las operaciones de BSIBV y sus subsidiarias, que fueron adquiridas el 30 de noviembre de 2023. Los activos e ingresos totales de BSIBV y sus subsidiarias fueron excluidos de la evaluación por la administración del control interno sobre la información financiera, y representan aproximadamente 2% y 1%, respectivamente, de los importes correspondientes informados en los estados contables consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

El 20 de febrero de 2024, la administración informó al Comité de Auditoría del Consejo de Administración de la Compañía 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 2023 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 2023.

La efectividad del control interno sobre la información financiera de Tenaris al 31 de diciembre de 2023 ha sido auditada por PwC, según se indica en su Informe de la Firma de Contadores Públicos Independientes Registrada, incluido en este informe anual.

Cambios en el control interno sobre la información financiera

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, no hubo cambios importantes en nuestros controles internos sobre la información financiera (tal como definen este término las Reglas 13a-15(f) y 15d-5(f), de acuerdo con la Ley de Intercambio de Acciones o *Securities Exchange Act*) que hayan afectado o tengan un grado razonable de probabilidad de afectar significativamente nuestros controles internos sobre la información financiera.

Experto financiero del Comité de Auditoría

El Consejo de Administración de la Compañía ha decidido que la señora Monica Tiuba, presidenta del Comité de Auditoría, cumple con todas las características definidas por la SEC para un “experto financiero del Comité de Auditoría” y tiene competencia en temas contables o de auditoría, como es requerido por la ley aplicable de Luxemburgo. Asimismo, el Comité de Auditoría en su conjunto posee suficientes conocimientos pertinentes del negocio y la experiencia financiera para desempeñar sus funciones en forma adecuada. El Comité de Auditoría tiene autoridad para contratar -ocasionalmente y cuando lo considere necesario- a cargo de la Compañía, consultoría independiente y otros asesores internos o externos para revisar, investigar o aconsejar en cualquier asunto que el Comité de Auditoría pueda considerar necesario para llevar adelante sus propósitos y responsabilidades.

Código de ética

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/es/sustentabilidad/gobierno-corporativo-y-etica>.

Principales honorarios y servicios contables

Honorarios de nuestro auditor principal

En 2023 y 2022, PwC actuó como auditor de la Compañía. Los honorarios devengados a favor de PwC y otras firmas miembro de PwC por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 se detallan a continuación:

<i>Miles de dólares</i>	Para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre	
	2023	2022
Honorarios por auditoría	4,386	3,966
Honorarios relacionados con la auditoría	273	255
Honorarios por impuestos	148	-
Otros honorarios	14	11
Total	4,821	4,232

Adicionalmente, las firmas miembro de PwC prestaron servicios impositivos al negocio de revestimiento de tubos adquirido a Mattr por aproximadamente USD242,000.

Honorarios por auditoría

Se pagaron honorarios por concepto de auditoría por servicios profesionales prestados por los auditores 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 conforme a las leyes de títulos valores aplicables, incluidos el reglamento de la SEC y otros requisitos reglamentarios.

Honorarios relacionados con la auditoría

Los honorarios relacionados con la auditoría generalmente son servicios razonablemente relacionados con el desempeño de la auditoría o la revisión de los estados contables consolidados de la Compañía y 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 que se deben presentar ante los organismos reguladores competentes.

Honorarios por impuestos

Honorarios pagados por servicios profesionales de cumplimiento fiscal.

Otros honorarios

Honorarios pagados por el apoyo en el desarrollo de cursos de capacitación.

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

El comité de auditoría de la Compañía es responsable, entre otras cosas, de supervisar a los auditores externos de la Compañía. De acuerdo con su reglamento, el comité de auditoría es responsable de revisar si la prestación de cualquier servicio permitido no relacionado con la auditoría por parte de los auditores externos es apropiada y de aprobar dicho servicio en forma anticipada, así como de revisar y aprobar cualquier honorario, ya sea para servicios de auditoría, servicios relacionados con la auditoría o servicios no relacionados con la auditoría, a pagar a los auditores externos.

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, servicios relacionados con la auditoría y otros servicios permitidos no relacionados con la auditoría y aprueba los honorarios correspondientes *ad referendum* de la asamblea general de accionistas. Con respecto a los servicios no relacionados con la auditoría, el comité de auditoría aprueba en forma anual un monto estimado para los servicios no relacionados con la auditoría no determinados, sujeto a la revisión y aprobación final de tales servicios por parte del comité de auditoría. El comité de auditoría recibe en forma anual de parte del auditor externo las revelaciones por escrito exigidas por la Regla 3524 "Pre-aprobación del comité de auditoría para ciertos servicios tributarios" emitida por el *Public Company Accounting Oversight Board* ("PCAOB"), junto con una descripción del alcance de tales servicios para dicho ejercicio, y la confirmación de los auditores externos de que los servicios no relacionados con la auditoría cumplen con

la Ley Sarbanes-Oxley, la Regla 2-01 del Reglamento S-X de la SEC y las normas aplicables de PCAOB. El comité de auditoría no aprobó honorarios relacionados con la excepción *de minimis* al requisito de aprobación previa contemplado en el párrafo (c)(7)(i)(C) de la Regla 2-01 del Reglamento S-X durante 2023 o 2022.

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.

Compra de instrumentos de renta variable por el emisor y compradores afiliados

El 2 de junio de 2020, durante la asamblea general de accionistas de la Compañía, los accionistas de la Compañía autorizaron a la Compañía y a las subsidiarias de la Compañía a adquirir acciones en forma periódica, incluyendo acciones representadas por ADS bajo los siguientes términos y condiciones:

- Las compras, adquisiciones o recepciones de títulos pueden efectuarse en una o más transacciones según lo considere conveniente el consejo de administración de la Compañía o el consejo de administración u otras autoridades aplicables de la entidad relevante, según corresponda.
- La cantidad máxima de títulos adquiridos conforme a esta autorización no deben exceder 10% de las acciones emitidas de la Compañía o, en caso de adquisiciones a través de una bolsa de valores en las cuales se negocien los títulos, dicho monto menor no debe ser excedido conforme a las leyes o reglamentaciones aplicables en dicho mercado. La cantidad de títulos adquiridos en bloque puede ascender al monto máximo permitido de compras.
- El precio de compra por acción a pagar en efectivo no debe exceder 125% (excluyendo los costos y gastos de transacción) ni ser inferior a 75% (excluyendo los costos y gastos de transacción), en cada caso correspondientes al promedio de los precios de cierre de los títulos de la Compañía en la bolsa a través de la cual se adquieran los títulos de la Compañía, durante los cinco días bursátiles en los cuales se registraron transacciones en los títulos en dicha bolsa anteriores (pero excluyendo) al día en el cual se compren los títulos de la Compañía. Para las transacciones del mercado secundario o extrabursátiles, el precio de compra por ADS a pagar en efectivo no deberá exceder 125% (excluyendo los costos y gastos de transacción), ni deberá ser inferior a 75% (excluyendo los costos y gastos de transacción) en cada caso correspondientes al promedio de los precios de cierre de las ADS en la NYSE durante los cinco días bursátiles en los cuales se registraron transacciones con ADS en la NYSE anteriores (pero excluyendo) al día en el cual se adquieran las ADS; y, en el caso de adquisiciones de títulos que no sean en forma de ADS, dichos precios de compra máximos y mínimos por título deberán ser iguales a los precios que hubiesen sido aplicables en caso de una compra de ADS de acuerdo con la fórmula indicada anteriormente dividida por la cantidad de acciones subyacentes representadas por una ADS al momento de la compra correspondiente. El cumplimiento de los requisitos de precios de compra máximos y mínimos en cualquiera o todas las adquisiciones realizadas conforme a esta autorización (incluyendo, sin limitaciones, las adquisiciones mediante el uso de instrumentos financieros derivados o estrategias de opciones) se determinará en y a la fecha en la cual se celebre la transacción relevante, independientemente de la fecha en la cual se deba pagar la transacción.
- Los precios de compra máximos y mínimos mencionados se ajustarán automáticamente en caso de cambio en el valor nominal de los Títulos, aumento de capital mediante la capitalización de reservas, distribución de títulos bajo programas de compensación o programas similares, aumento de acciones en circulación o disminución de acciones en circulación, distribución de reservas u otros activos, rescate de capital y cualquier otra transacción que tenga un impacto en las acciones de la Compañía, de modo de reflejar el impacto de dicha transacción en el valor de los títulos.
- La adquisición de los títulos puede no tener el efecto de reducir los activos netos de la Compañía por debajo de la suma del capital accionario de la Compañía más sus reservas no distribuibles.
- Únicamente los títulos totalmente integrados pueden ser adquiridas mediante esta autorización.
- Las adquisiciones de títulos pueden efectuarse con cualquier propósito, según lo permitido por las leyes y reglamentos aplicables incluyendo, sin limitaciones, la reducción del capital social de la Compañía, la oferta de dichas acciones a terceros en el contexto de fusiones o adquisiciones corporativas de otras entidades o participaciones en otras entidades, para distribución a los consejeros de la Compañía o de las subsidiarias de la Compañía, sus funcionarios o empleados, o para cumplir con obligaciones derivadas de los instrumentos de deuda convertibles.
- Las adquisiciones de títulos pueden efectuarse por todos y cada uno de los medios permitidos por las leyes y reglamentos aplicables, incluyendo a través de bolsas de valores en las cuales se negocien los títulos de la Compañía, a través de ofertas públicas a todos los accionistas de la Compañía para la compra de títulos, a través del uso de instrumentos financieros derivados o estrategias de opciones, o en transacciones del mercado secundario o extrabursátil, o de cualquier otro modo.
- Las adquisiciones de títulos pueden efectuarse en cualquier momento, durante el plazo de la autorización, incluyendo períodos de ofertas públicas de adquisición, según lo permitido por las leyes y reglamentos aplicables.

- La autorización otorgada para adquirir títulos será válida por el período máximo establecido por las leyes aplicables Luxemburgo oportunamente vigentes (actualmente dicho período máximo es de 5 años).
- Las adquisiciones de títulos se efectuarán en el momento y bajo los términos y condiciones determinados por el consejo de administración de la Compañía o por el consejo de administración u otras autoridades aplicables de la subsidiaria relevante, siempre que dicha compra cumpla con el Artículo 430-15 et.seq. de la Ley de Sociedades de Luxemburgo (o cualquier ley sucesora), en el caso de adquisiciones de títulos efectuadas a través de una bolsa de valores en la que se negocien los títulos de la Compañía, con cualquier ley o reglamento aplicable en dicho mercado.

El 1 de noviembre de 2023, el consejo de administración de la Compañía aprobó un programa de recompra de acciones de hasta USD1,200 millones, que finalizará en un período de un año y se ejecutará en el mercado abierto, con la intención de cancelar las acciones adquiridas a través del programa.

El 5 de noviembre de 2023, la Compañía anunció que había celebrado un acuerdo de recompra no discrecional con una institución financiera primaria que tomó sus decisiones comerciales relativas al momento de las compras de las acciones de la Compañía independientemente de Tenaris y sin influencia de ésta, y actuó de conformidad con las leyes y los reglamentos aplicables, incluido el Reglamento sobre abuso de mercado 596/2014 y el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión. Según el acuerdo de recompra, las compras de acciones pueden continuar durante cualquier período cerrado o de prohibición de Tenaris de conformidad con el reglamento aplicable.

El primer tramo del programa de recompra de acciones comenzó el 6 de noviembre de 2023 y finalizó el 12 de enero de 2024. Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía compró un total de 12,648,091 de acciones (equivalentes a 1.07% del capital social emitido) por una contraprestación total de EUR198 millones, equivalente a USD214 millones, y al finalizar el primer tramo del programa, la Compañía compró 17,779,302 acciones (que representaban 1.51% del capital social emitido) por una contraprestación total de EUR276 millones, o USD300 millones. La Compañía prevé cancelar las acciones en tesorería recompradas al final del primer tramo de su programa de recompra de acciones en la próxima asamblea general extraordinaria de accionistas programada para el 30 de abril de 2024 (inmediatamente a continuación de la asamblea general anual de accionistas) y reducir el capital social emitido de la Compañía en consecuencia. Para más información, ver "Asambleas de accionistas, derechos de voto; elección de consejeros".

El 25 de febrero de 2024, la Compañía anunció que, conforme al segundo tramo del programa de recompra de acciones previamente anunciado, había celebrado otro acuerdo de recompra no discrecional con una institución financiera primaria que tomará sus decisiones comerciales con respecto al momento de las compras de las acciones de la Compañía independientemente de Tenaris y sin influencia de ésta, y actuará de conformidad con las normas y reglamentos aplicables, incluido el Reglamento sobre abuso de mercado 596/2014 y el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión. Conforme al acuerdo de recompra, las compras de acciones pueden continuar durante los períodos cerrados o de prohibición de Tenaris de acuerdo con los dispuesto en los reglamentos aplicables.

Este segundo tramo del programa de recompra de acciones por USD300 millones comenzó el 26 de febrero de 2024 y se prevé que finalizará a más tardar el 24 de mayo de 2024. Las acciones adicionales recompradas conforme al programa de recompra de acciones se mantendrán en tesorería y se cancelarán a su debido tiempo.

Para más información sobre el programa de recompra de acciones de la Compañía, ver nuestro sitio web, sección "Programa de recompra de acciones" en <https://ir.tenaris.com/share-buyback-program>.

En el futuro podríamos iniciar otro programa de recompra de acciones, conforme a los términos y condiciones mencionados anteriormente, o algún programa similar conforme al cual la Compañía pueda recomprar directa o indirectamente los títulos de la Compañía. Adicionalmente, nosotros o nuestras subsidiarias podríamos celebrar transacciones que involucren la venta o compra de instrumentos derivados u otros instrumentos, ya sea liquidadas en efectivo o mediante la entrega física de los títulos, con retornos relacionados con los títulos de la Compañía. La fecha y el monto de dichas operaciones de recompra amparados por ese programa futuro, o las ventas o compras de instrumentos derivados u otros instrumentos, dependerán de las condiciones del mercado así como de otras consideraciones regulatorias o relacionadas con la Compañía.

2023	Cantidad total de acciones compradas	Precio promedio pagado por acción en USD	Cantidad total de acciones compradas como parte de un plan o programa anunciado públicamente	Valor aproximado en millones de USD de las acciones que aún se pueden comprar bajo el plan o programa
1 de noviembre – 30 de noviembre	8,940,855	17.1	8,940,855	1,047
1 de diciembre – 31 de diciembre	3,707,236	16.7	3,707,236	986
Total	12,648,091		12,648,091	

Cambio de Contador público de la empresa que registra sus títulos

Desde 2011 PricewaterhouseCoopers S.C., Réviseurs d'entreprises agréé ("PwC") es el auditor de la Compañía. Luego de la finalización de un concurso para la selección de una firma de auditoría reemplazante para el ejercicio 2024, conforme a lo dispuesto por las normas relativas a la rotación obligatoria de auditores en vigencia en la UE y Luxemburgo, el 3 de noviembre de 2022 el consejo de administración de la Compañía, en base a la recomendación del comité de auditoría, recomendó que la asamblea general anual de accionistas designara a Ernst & Young S.A. ("EY") como auditor de la Compañía por el ejercicio fiscal que finaliza el 31 de diciembre de 2024. La asamblea general anual de accionistas celebrada el 3 de mayo de 2023 aprobó la designación de EY como auditor de la Compañía por el ejercicio fiscal que finaliza el 31 de diciembre de 2024.

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 Sociedades 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 Derechos de los Accionistas 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. A continuación se incluye un resumen de ciertos derechos de los titulares de las acciones de la Compañía e incluye la información exigida por la ley de adquisiciones de Luxemburgo del 19 de mayo de 2006. Los derechos de los accionistas se describen en los estatutos de la Compañía y se estipulan en la ley de Luxemburgo, y pueden diferir respecto de los establecidos para accionistas de compañías estadounidenses conforme a las leyes de sociedades de algunos estados de los Estados Unidos. Este resumen no es exhaustivo y no contiene toda la información que puede ser de importancia para los inversores. Si desea una información más amplia a este respecto, puede leer los estatutos de la Compañía, que se incluyen en un anexo a este informe anual.

Gobierno corporativo

Memorándum y estatutos

La Compañía es una *public limited liability company (société anonyme)* constituida conforme a las leyes de Luxemburgo e inscrita bajo el número B85 203 en el *Registre de Commerce et des Sociétés* de Luxemburgo. Tal como se establece en el Artículo 2 de los estatutos, su objeto y propósito es tener una participación, en cualquier forma, en sociedades u otras entidades comerciales, para ejercer la administración, el manejo, control y desarrollo de las mismas.

El capital accionario autorizado de la Compañía es fijado conforme a sus estatutos, con las modificaciones periódicas que aprueban los accionistas en una asamblea general extraordinaria de accionistas. La Compañía posee un capital accionario autorizado de una sola clase de 2,500,000,000 acciones, con un valor nominal de 1.00 dólar por acción. A la fecha de este informe anual, se habían emitido 1,180,536,830 acciones, incluidas las acciones en tesorería. Todas las acciones emitidas han sido totalmente pagadas. Al final del primer tramo del programa de recompra de acciones, la Compañía había recomprado 17,779,302 acciones que se prevé serán canceladas en la próxima asamblea extraordinaria de accionistas programada para el 30 de abril de 2024.

Los estatutos de la Compañía autorizan al consejo de administración, o a cualquier delegado debidamente designado por el consejo de administración, a emitir acciones dentro de los límites del capital accionario autorizado, a cambio de contraprestación en efectivo, contraprestación en especie o mediante reservas disponibles, en el momento y sujeto a los términos y condiciones, incluyendo el precio de emisión, que determine según su criterio 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).

La enmienda de los estatutos de la Compañía debe ser aprobada 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, que posee 60.45% del capital social emitido de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à r.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.

Al 31 de diciembre de 2023, (i) 38.41% del capital social emitido de la Compañía cotizaba en la Bolsa de Valores de Italia y en la Bolsa Mexicana de Valores; asimismo, los ADS de la Compañía cotizaban en la NYSE; (ii) 0.07% se encontraba en poder de los consejeros y directivos de la Compañía en conjunto; y (iii) el restante 1.07% del capital social emitido de la Compañía se mantenía en tesorería. Ver "Accionistas mayoritarios y operaciones con partes relacionadas".

Dividendos

Conforme a las disposiciones de ley, todas las acciones emitidas (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. Las acciones en tesorería no otorgan derecho a recibir dividendos.

Los dividendos pueden ser legalmente declarados y pagados si las ganancias netas de la Compañía y las reservas distribuibles son suficientes conforme a la ley de Luxemburgo. El monto y pago de los dividendos debe ser aprobado por mayoría de votos en una asamblea general de accionistas, generalmente, aunque no necesariamente, en base a la recomendación del consejo de administración de la Compañía. Conforme al artículo 21 de los estatutos de la Compañía, el consejo de administración de la Compañía tiene la facultad de distribuir dividendos anticipados de las ganancias, primas de acciones o cualquier otra reserva disponible, de acuerdo con las leyes aplicables, en particular de acuerdo con las condiciones establecidas en el Artículo 461-3 de la Ley de Sociedades de Luxemburgo. Dichos pagos de dividendos deben ser finalmente aprobados por la asamblea general de accionistas. El 21 de febrero de 2024, el consejo de administración anunció la propuesta a ser presentada para consideración de la asamblea general de accionistas, incluyendo la propuesta de dividendos.

Según lo establecido por el artículo 21 de los estatutos de la Compañía, los dividendos u otras distribuciones declaradas por la asamblea general, así como los dividendos anticipados u otras distribuciones declaradas por el consejo de administración, serán distribuidos en el momento y lugar determinado por el consejo de administración. La Compañía efectuará el pago de cualesquiera y todos los dividendos y de cualquier otra distribución con respecto a las acciones registradas en nombre de cualquier sistema de liquidación de títulos u operador de dicho sistema o en nombre de cualquier institución financiera u otro depositario profesional de títulos o cualquier otro depositario, ya sea en efectivo, acciones u otros activos, únicamente a dicho titular registrado, o de otro modo de acuerdo con las instrucciones de dicho titular registrado y, según lo estipulado en el artículo 21 de los estatutos de la Compañía, dicho pago eximirá a la Compañía de cualesquiera y todas las obligaciones de efectuar 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 "Información clave – Factores de riesgo – 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".

Conforme a la ley de Luxemburgo, las reclamaciones de dividendos vencerán a favor de la Compañía cinco años después de la fecha en que dichos dividendos sean declarados. Sin embargo, la Compañía puede decidir pagar un dividendo declarado luego de dicho período. Los dividendos declarados y no pagados mantenidos por la Compañía por cuenta de sus accionistas no devengan 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% del capital accionario emitido de la Compañía. 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 2023, la reserva legal de la Compañía representaba 10% de su capital accionario. La reserva legal no está disponible para distribución.

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, a condición de que, conforme a la ley de Luxemburgo, los derechos de voto con respecto a las acciones en tesorería se suspendan durante el período de tenencia de dichas acciones. 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 pero 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 consejeros 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 que considerará, entre otros asuntos, nuestros estados contables consolidados y las cuentas anuales incluidas en este informe anual ha sido programada para el martes 30 de abril de 2024 a las 15:00 (hora de Europa Central) en las oficinas registradas de la Compañía en Luxemburgo. Se ha programado una asamblea general extraordinaria de accionistas para la misma fecha, inmediatamente a continuación de la asamblea general anual de accionistas, para decidir sobre la cancelación de 17,779,302 acciones recompradas al final del primer tramo del programa de recompra de acciones de la Compañía y mantenidas actualmente en tesorería y, por consiguiente, para aprobar una reducción del capital social emitido de la Compañía por USD17,779,302 que llevará el capital social emitido de USD1,180,536,830 a USD1,162,757,528, representado por 1,162,757,528 acciones con un valor nominal de USD1.00 cada una, y para aprobar la correspondiente enmienda del primer párrafo del artículo 5 "Capital social" de los estatutos de la Compañía a fin de reflejar dichas resoluciones.

Los estatutos de la Compañía establecen que las asambleas generales 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 registradas 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 “Información clave – 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.

Las convocatorias a la asamblea general de accionistas y la asamblea extraordinaria de accionistas programada para el 30 de abril de 2024, el folleto de las asambleas de accionistas y la declaración vía apoderado para las asambleas, que describen los procedimientos para participar y votar en las asambleas, así como el material que se debe presentar a los accionistas en relación con las asambleas estarán 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 la SEC en un informe en el Formulario 6-K.

Administración

La administración de la Compañía está representada por un consejo de administración. Para más información sobre el consejo de administración, el comité de auditoría, los directivos y los auditores de la Compañía, ver “Consejeros, directivos y empleados”.

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.

Los titulares de ADS podrían verse impedidos de ejercer, o podrían tener dificultades para ejercer ciertos derechos reservados a los accionistas, incluyendo el derecho de receso. Ver “Información clave – 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”.

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 dichos accionistas 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 Sociedades 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. Ver

“Compra de instrumentos de renta variable por el emisor y compradores afiliados” para más información sobre la autorización otorgada el 2 de junio de 2020 por la asamblea general anual de accionistas a la Compañía o sus subsidiarias para recomprar acciones de la Compañía, incluyendo acciones representadas por ADS, y para recomprar acciones de la Compañía conforme al programa de recompra de acciones vigente.

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.

Cambio de control

Ninguno de nuestros títulos en circulación posee derechos de control especiales. Los estatutos de la Compañía no contienen disposición alguna que pudiese resultar en un retraso, diferimiento o situación que impida un cambio de control de la Compañía, y que sería únicamente de aplicación en caso de una fusión, adquisición o reestructuración corporativa de la Compañía o de cualquiera de sus subsidiarias. Además, la Compañía no tiene conocimiento de ningún acuerdo significativo u otros acuerdos en los cuales la Compañía sea parte y entren en vigor, se modifiquen o rescindan en el caso de cambio de control de la Compañía. No existen acuerdos entre la Compañía y los miembros de su consejo de administración o empleados que estipulen el pago de remuneración en caso de renuncia o despido sin causa, o si cesa su empleo luego de un cambio de control de la Compañía.

No existen derechos relacionados con las acciones de la Compañía además de los mencionados anteriormente.

Presentación de información relativa a la titularidad

Los estatutos de la Compañía no contienen ninguna disposición que exija la presentación de información relativa a la titularidad de acciones. Sin embargo, conforme a la Ley de Transparencia de Luxemburgo, los inversores en títulos de la Compañía deben notificar a la Compañía y a la comisión de valores de Luxemburgo en forma periódica si la proporción de derechos de voto mantenidos o controlados por dicho inversor alcanza, excede o se encuentra por debajo de los siguientes umbrales: 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33.33%, 50% y 66.66%. La falta de notificación a la Compañía y a la comisión de valores de Luxemburgo de que se haya alcanzado o excedido dichos umbrales puede derivar en la suspensión de los derechos de voto de las acciones que exceden el umbral que se debería haber notificado.

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. Estamos mejorando el equilibrio de género en nuestro personal, conscientes de que una fuerza laboral diversa contribuirá positivamente a nuestra cultura y desempeño.

Resumen de diferencias con respecto a las normas de la NYSE

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 se negocian los títulos de la Compañía.

A continuación se incluye un resumen de las formas significativas en que las prácticas de gobierno corporativo de la Compañía difieren de las normas de gobierno corporativo exigidas a las empresas controladas del exterior por la NYSE. Las prácticas de gobierno corporativo de la Compañía pueden diferir en ciertos aspectos no significativos de ciertas otras normas requeridas por la NYSE que no se detallan en este resumen.

Asambleas de consejeros no ejecutivos

Conforme a las normas de la NYSE, los consejeros no ejecutivos deben celebrar sesiones ejecutivas programadas regularmente sin la presencia de la gerencia y, si dicho grupo incluye a consejeros que no son independientes, se deberá programar una asamblea anual que incluya únicamente a los consejeros independientes. Ni la ley de Luxemburgo ni los estatutos de la Compañía exigen la celebración de dichas asambleas, y la Compañía no posee una política establecida para estas asambleas. Para información adicional sobre las asambleas del consejo de administración, ver "Consejeros, directivos y empleados – Consejeros y grupo directivo – Consejo de Administración".

Además, las compañías que cotizan sus acciones en la NYSE deben proveer un método para que las partes interesadas se comuniquen directamente con los consejeros no ejecutivos como grupo. Si bien la Compañía no posee tal método, ha establecido una línea de cumplimiento para que los inversores y otras partes interesadas comuniquen sus inquietudes directamente a los miembros de nuestro comité de auditoría, compuesto en su totalidad por consejeros no ejecutivos independientes.

Composición del comité de auditoría

Conforme a las normas de la NYSE, las compañías estadounidenses que cotizan en bolsa deben poseer un comité de auditoría compuesto por consejeros independientes que cumplan con los requisitos de la Regla 10A-3 promulgada de conformidad con la Ley de Intercambio de Acciones o *Securities Exchange Act.* De acuerdo con los estatutos de la Compañía, complementados por el reglamento del comité de auditoría, en tanto las acciones de la Compañía estén listadas en al menos un mercado regulado, la Compañía debe poseer un comité de auditoría compuesto por al menos tres miembros, la mayoría de los cuales deben ser consejeros independientes (según la definición en el estatuto de la Compañía), estableciéndose, sin embargo, que la composición y los miembros del comité de auditoría deben cumplir con los requisitos aplicables y de cumplimiento obligatorio por los comités de auditoría de emisores como la Compañía conforme a cualquier ley, regla o reglamentación aplicable a la Compañía (incluidas, entre otras, las leyes, reglas y reglamentaciones aplicables en dicho mercado o mercados regulados). El comité de auditoría de la Compañía, que actualmente está compuesto por tres miembros, cumple con dichos requisitos. De acuerdo con las normas de la NYSE, la Compañía posee un comité de auditoría totalmente compuesto por consejeros independientes a los fines de la Regla 10A-3(b)(1) de la Ley de Intercambio de Acciones. Para más información sobre el comité de auditoría de la Compañía, ver "Consejeros, directivos y empleados – Prácticas del Consejo de Administración – Comité de Auditoría".

Conforme a las normas de la NYSE, todos los miembros del comité de auditoría de las compañías estadounidenses que cotizan en bolsa deben poseer cultura financiera o deben adquirir tales conocimientos financieros en un período razonable, y al menos uno de sus miembros deberá tener experiencia en contabilidad o administración financiera. Además, si un miembro del comité de auditoría es al mismo tiempo miembro del comité de auditoría de más de tres empresas públicas, y la compañía que cotiza en bolsa no establece ningún límite al número de comités de auditoría de los que pueden formar parte sus miembros, el consejo de administración debe determinar en cada caso si el servicio simultáneo impediría a dicho miembro desempeñar sus funciones en forma efectiva en el comité de auditoría de la compañía que cotiza en bolsa y hacer pública su decisión. Las disposiciones de la ley de Luxemburgo relativas a los miembros del comité de auditoría exigen solamente que al menos uno de los miembros del comité de auditoría tenga competencia en materia de contabilidad o auditoría. El consejo de administración de la Compañía ha determinado que la señora Tiuba, presidenta del comité de auditoría, califica como "experta financiera del comité de auditoría" conforme a 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 experiencia financiera para desempeñar sus funciones en forma adecuada. El comité de auditoría tiene autoridad para contratar, ocasionalmente y cuando lo considere necesario, personas independientes que cumplan con todos los atributos de un experto financiero para desempeñarse como consultores. Ver "Experto financiero del Comité de Auditoría".

Normas para evaluar la independencia de los consejeros

Conforme a las normas de la NYSE, el consejo de administración deberá expresar una opinión caso por caso con respecto a la independencia o a la falta de independencia de cada consejero individual. Ni la ley de Luxemburgo ni los estatutos de la Compañía exigen que el consejo de administración exprese tal opinión. Además, la definición de "independiente" a los fines de las reglas de la NYSE difieren en algunos aspectos no significativos respecto de la definición contenida en los estatutos de la Compañía. Para más información sobre los consejeros independientes de la Compañía y la definición de "independiente" según los estatutos de la Compañía, ver "Consejeros, directivos y empleados – Consejeros y grupo directivo – Consejo de Administración" y "Consejeros, directivos y empleados – Prácticas del Consejo de Administración – Comité de Auditoría".

Responsabilidades del comité de auditoría

Conforme a los estatutos de la Compañía, el comité de auditoría debe asistir al consejo de administración en sus funciones de supervisión relativas a la integridad de sus estados contables consolidados, la efectividad de los sistemas de control interno, la gestión de riesgo, la auditoría interna sobre la información financiera de la Compañía y la independencia y desempeño de los auditores externos. El comité de auditoría debe revisar y, de corresponder, aprobar las operaciones materiales entre la Compañía o sus subsidiarias y sus partes relacionadas y también llevar a cabo otras tareas que le son encomendadas por el consejo de administración. La NYSE requiere que ciertos asuntos estén enunciados en el reglamento del comité de auditoría de las compañías estadounidenses que cotizan en bolsa.

El reglamento del comité de auditoría de la Compañía establece muchas de las responsabilidades previstas para dichos órganos por la norma de la NYSE y de acuerdo con la ley aplicable de Luxemburgo, incluida la Ley de Reforma de Auditoría. Sin embargo, debido a la estructura patrimonial y naturaleza de empresa holding de la Compañía, el estatuto no contiene la totalidad de dichas responsabilidades, incluidas las disposiciones relativas a los procedimientos para la recepción y tratamiento de reclamos (aunque la Compañía ha establecido tales procedimientos), la disponibilidad de fondos para el pago de gastos de administración y remuneración de los asesores (aunque el comité de auditoría posee autoridad para contratar a asesores externos), el establecimiento de políticas de contratación para empleados o ex-empleados de auditores externos, y la evaluación anual de desempeño del comité de auditoría. Para más información sobre el comité de auditoría de la Compañía, ver “Consejeros, directivos y empleados – Prácticas del Consejo de Administración – Comité de Auditoría”.

Normas para la aprobación de operaciones con partes relacionadas

La Compañía está sujeta al cumplimiento de las leyes de Luxemburgo que rigen la aprobación y revelación de operaciones materiales con partes relacionadas, incluida la Ley de Derechos de los Accionistas; y los estatutos de la Compañía y el reglamento del comité de auditoría requieren que el comité de auditoría revise las operaciones materiales con partes relacionadas para determinar si sus términos son congruentes con los intereses de la Compañía y sus accionistas, y con las condiciones de mercado. Además, la norma de la NYSE recientemente modificada sobre las operaciones con partes relacionadas requiere que los comités de auditoría (u otro órgano independiente del consejo de administración) de las compañías que cotizan en la NYSE lleven a cabo una revisión y supervisión previa razonable de todas las operaciones con partes relacionadas para detectar posibles conflictos de intereses y prohíban las operaciones que determine que no son congruentes con los intereses de la compañía y sus accionistas. La regla define el término “operación con partes relacionadas” por referencia a los requisitos de revelación de información para los informes anuales conforme a la Ley de Intercambio de Acciones. El umbral de materialidad aplicable a los emisores privados extranjeros difiere del aplicable a las compañías estadounidenses. Para más detalles sobre el proceso de aprobación de las operaciones con partes relacionadas, ver “Consejeros, directivos y empleados – Prácticas del Consejo de Administración – Comité de Auditoría”.

Voto de los accionistas sobre planes de retribución mediante instrumentos de patrimonio

Conforme a las normas de la NYSE, los accionistas deben tener la oportunidad de votar en relación con los planes de retribución mediante instrumentos de patrimonio y cualquier modificación significativa de dichos planes, excepto en relación con incentivos laborales, ciertos otorgamientos, planes y enmiendas en el contexto de fusiones y adquisiciones, y ciertos tipos de planes específicos. Actualmente la Compañía no ofrece retribución mediante instrumentos de patrimonio a sus consejeros, directivos o empleados y, por lo tanto, no posee una política en esta materia. Para más información sobre la remuneración de los consejeros, ver “Consejeros, directivos y empleados – Remuneración”.

La Ley de Derechos de los Accionistas requiere que la Compañía adopte una Política de Remuneraciones que establezca los principios y pautas para determinar la remuneración a pagar a los miembros del consejo de administración de la Compañía y a su director general o *chief executive officer*. Dicha Política de Remuneraciones debe ser sometida al voto no vinculante de los accionistas. Además, la Ley de Derechos de los Accionistas establece que la Compañía debe preparar un informe anual que describa la remuneración pagada a los consejeros y al *chief executive officer* por el desempeño de sus funciones y presentarlo a los accionistas para su aprobación. La Política de Remuneraciones y el Informe de Remuneraciones debe estar disponible en el sitio web de la Compañía. Para más información sobre la Política de Remuneraciones y el Informe de Remuneraciones 2023, ver “Consejeros, directivos y empleados – Remuneración”.

Revelación de los lineamientos de gobierno corporativo

Las compañías que cotizan en la NYSE deben adoptar y revelar los lineamientos de gobierno corporativo. Ni la ley de Luxemburgo ni los estatutos de la Compañía exigen la adopción o la revelación de lineamientos de gobierno corporativo. El Consejo de Administración de la Compañía adopta lineamientos de gobierno corporativo que son congruentes con su estructura patrimonial y naturaleza de empresa holding, pero la Compañía no los ha codificado y, por lo tanto, no los publica en su sitio web.

Código de conducta empresarial y ética

Conforme a las normas de la NYSE, las compañías que cotizan en bolsa deben adoptar y revelar un código de conducta empresarial y ética para los consejeros, directivos y empleados, y revelar inmediatamente cualquier exención del código para consejeros o funcionarios ejecutivos. Ni la Ley de Luxemburgo ni los estatutos de la Compañía requieren la adopción o revelación de dicho código de conducta. No obstante, la Compañía ha adoptado un código de conducta aplicable a todos los consejeros, funcionarios y empleados que está publicado en su sitio web y cumple con los requisitos de la NYSE, excepto que no requiere la revelación de exenciones del código para consejeros y funcionarios. Asimismo, ha adoptado un código de ética complementario para funcionarios financieros senior, que también está publicado en nuestro sitio web. Ver "Código de Ética".

Certificación del *Chief Executive Officer*

El *chief executive officer* de una compañía estadounidense que cotiza en la NYSE debe certificar en forma anual que no tiene conocimiento de ninguna violación por parte de la compañía de las normas de gobierno corporativo establecidas por la NYSE. De acuerdo con las reglas de la NYSE aplicables a emisores privados extranjeros, el *chief executive officer* de la Compañía no está obligado a proporcionar a la NYSE una certificación anual de cumplimiento. No obstante, de acuerdo con las reglas de la NYSE aplicables a todas las compañías que cotizan en bolsa, el *chief executive officer* de la Compañía debe notificar inmediatamente por escrito a la NYSE si cualquiera de nuestros funcionarios ejecutivos toma conocimiento de algún incumplimiento de las disposiciones aplicables contenidas en las normas de gobierno corporativo de la NYSE. Además, la Compañía debe presentar una declaración jurada anual y una declaración jurada intermedia en caso de producirse cualquiera de los hechos indicados en el formulario de declaración jurada intermedia para emisores privados por la NYSE.

Ciberseguridad

Gestión de riesgo, estrategia y gobierno corporativo

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, la gestión de riesgo y la auditoría interna sobre la información financiera de la Compañía. 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 la supervisión del marco y los procesos de gestión de riesgo, focalizándose en los riesgos críticos (incluyendo accidentes, seguridad informática y obsolescencia, ejecución comercial, medio ambiente, salud e higiene y riesgos regulatorios), el desarrollo de acciones de mitigación y el seguimiento de los planes de acción. El CRC, que está compuesto por varios directivos ejecutivos, el gerente de *Risk Assurance* y los asesores legales de la Compañía, informa periódicamente al Consejo de Administración de la Compañía, al comité de auditoría y al CEO sobre sus actividades. Para más información sobre el comité de auditoría y el CRC, ver "Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Los ataques cibernéticos podrían tener un impacto adverso significativo en nuestro negocio y resultados de operación".

En particular, con respecto a los riesgos de ciberseguridad, Tenaris ha adoptado una "Metodología para la gestión de riesgos de ciberseguridad", que establece un procedimiento para supervisar, identificar, comunicar, evaluar el impacto y la probabilidad e informar los riesgos reales o potenciales que afecten los sistemas de información de Tenaris, incluidas las vulnerabilidades de plataformas, redes y sistemas, los procesos y la fuga o pérdida de información sensible. El objetivo de nuestra Metodología para la gestión de riesgos de ciberseguridad consiste en reducir, aceptar, transferir o evitar los efectos de dichos riesgos para reducir los accidentes, daños, pérdidas, interrupciones de servicios u otros impactos negativos. Nuestra metodología de evaluación de riesgos considera el impacto potencial de los riesgos de ciberseguridad con respecto a la continuidad de las operaciones, la seguridad de la información (incluidas la confidencialidad, la integridad y la disponibilidad), el rendimiento financiero, los efectos sobre el cumplimiento o la reputación, y los daños a la salud, la seguridad y el medio ambiente. Asimismo, la metodología adoptada considera la probabilidad de que se produzca cada evento en base a factores que varían de acuerdo con los riesgos específicos. Se utiliza un Catálogo de riesgos de ciberseguridad para registrar los riesgos detectados, documentar las evaluaciones de riesgo, y adoptar planes de acción y procedimientos de información adecuados. De considerarse necesario (por ejemplo, si se necesitan conocimientos específicos), se pueden contratar consultores especializados en relación con los procesos de riesgos de ciberseguridad.

Tenaris ha adoptado otros procedimientos relativos a la ciberseguridad que complementan la Metodología para la gestión de riesgos de ciberseguridad mencionada con el fin de gestionar en forma efectiva los incidentes de ciberseguridad mediante el análisis de impactos potenciales, la contención de los ataques, la erradicación de las amenazas y la recuperación del incidente; guiar a los usuarios de los sistemas de información de Tenaris sobre cómo responder a los incidentes de ciberseguridad que involucren o afecten los recursos o dispositivos tecnológicos de Tenaris a través de los cuales los usuarios puedan acceder a cualquier sistema informático de Tenaris; y proporcionar instrucciones y las mejores prácticas al personal de Tenaris con roles de administrador de sistemas en relación con la prevención, la detección y la respuesta ante incidentes de ciberseguridad.

Tenaris también ha adoptado un "Procedimiento para la gestión de crisis de *ransomware*" que establece el procedimiento para responder en forma oportuna y adecuada a los incidentes de ransomware. Asimismo, debido a que el incidente de ciberseguridad puede derivar en una importante crisis en la compañía, el Procedimiento para la gestión de crisis de Tenaris se activa y aplica cuando ciertos eventos indican impactos potenciales significativos.

Las políticas, los procesos y los procedimientos de Tenaris establecidos para detectar y gestionar los riesgos de ciberseguridad son supervisados y coordinados por un equipo de profesionales experimentados y reconocidos, incluidos un director ejecutivo de seguridad de la información, un director de gestión del riesgo de ciberseguridad y un director de arquitectura de seguridad, con un promedio de más de 25 años de experiencia en el área de ciberseguridad y tecnología de la información. El director ejecutivo de seguridad de la información informa periódicamente sobre sus actividades al CRC.

Durante 2023, ningún riesgo derivado de amenazas a la ciberseguridad, incluidos los relacionados con incidentes de ciberseguridad anteriores, derivó en violaciones de nuestros sistemas informáticos críticos y, por lo tanto, no ha afectado en forma significativa, ni es razonablemente probable que afecte en forma significativa, a Tenaris, incluyendo su estrategia de negocios, los resultados de operación y la situación financiera.

Tenaris adoptó normas de resiliencia cibernética como parte de su estrategia de ciberseguridad y capacidad cibernética. Por ejemplo, en 2023 se llevó a cabo un ejercicio de simulación de ciberataque masivo con personal directivo de Tenaris, que demostró el fuerte compromiso de la Compañía con los temas relativos a la ciberseguridad, en particular, los riesgos asociados, los impactos potenciales y los planes de acción.

Para más información sobre los riesgos de ciberseguridad, ver “Información clave – Factores de riesgo – Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – Los ataques cibernéticos podrían tener un impacto adverso significativo en nuestro negocio y resultados de operación”.

INFORMACIÓN NO FINANCIERA

La información no financiera requerida por el artículo 1730-1 de la Ley de Sociedades de Luxemburgo y los artículos 68 y 68bis de la Ley de Luxemburgo del 19 de diciembre de 2002 relativa al registro comercial 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 2023” a la fecha de este informe anual, y está disponible en nuestro sitio web <https://ir.tenaris.com/financial-and-sustainability-reports/reports>

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

Por los ejercicios 2023, 2022 y 2021

TENARIS S.A.
26, Boulevard Royal - 4^{to} Piso
L-2449 - Luxemburgo
R.C.S. Luxemburgo: B 85203





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 2023, así como su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha de conformidad con las normas de contabilidad NIIF emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (CNIC) y de conformidad con las normas de contabilidad 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 2023;
- 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 2023, se detallan en la Nota 32 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
<p><i>Impuesto a las ganancias – Reconocimiento y recuperabilidad de activos por impuestos diferidos por pérdidas fiscales relacionadas a la filial de la Compañía en Luxemburgo</i></p> <p>Los activos por impuestos diferidos de la Compañía ascienden a USD 1,051.4 millones al 31 de diciembre de 2023, de los cuales USD 550.3 millones corresponden a pérdidas fiscales reconocidas durante 2023 relacionadas a su filial en Luxemburgo.</p> <p>Los activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas fiscales se reconocen en la medida en que sea probable que ganancias imponibles futuras estarán disponibles, contra las cuales tales pérdidas se puedan utilizar. La gerencia aplicó juicio significativo al evaluar la probabilidad de que futuras ganancias imponibles estén disponibles. Nos enfocamos en esta área debido al monto del balance, el alto grado de juicio profesional y el esfuerzo de auditoría requerido.</p> <p>Las revelaciones relacionadas con esta cuestión se incluyen en las Notas II.O y VI.22 a los estados contables consolidados.</p>	<p>Evaluamos y probamos la efectividad de los controles referidos al reconocimiento y la recuperabilidad de activos por impuestos diferidos por parte de la Gerencia por pérdidas fiscales relacionadas a la filial de la Compañía en Luxemburgo, incluyendo los controles de la Gerencia para estimar futuras ganancias imponibles.</p> <p>Verificamos la integridad y la exactitud de la información subyacente utilizada en la medición y reconocimiento de activos por impuestos diferidos y verificamos la exactitud matemática de los modelos utilizados en la evaluación de la gerencia.</p> <p>También evaluamos la razonabilidad de las proyecciones de ingresos gravables futuros usados por la gerencia considerando los ingresos gravables actuales y pasadas y la consistencia con datos externos de la industria y del mercado.</p> <p>Finalmente evaluamos la adecuación de las revelaciones en los estados financieros consolidados.</p>



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 las normas de contabilidad NIIF emitidas por el CNIC y de conformidad con las normas de contabilidad 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.

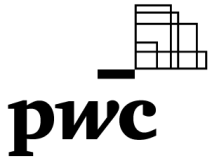
Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

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 2023 y la duración ininterrumpida de nuestro encargo, incluyendo renovaciones previas y renombramientos, es de 22 años.

Hemos comprobado el cumplimiento de los estados contables consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2023 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 2023 han sido preparados, en todos los aspectos materiales, en conformidad con los requerimientos previstos en la Regulación ESEF.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, 22 de marzo de 2024

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'P.V.', is positioned below the text 'Representado por'.

Gilles Vanderweyen

(*) Traducción libre del documento original en inglés.

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2023	2022	2021
Ingresos por ventas netos	1	14,868,860	11,762,526	6,521,207
Costo de ventas	2	(8,668,915)	(7,087,739)	(4,611,602)
Ganancia bruta		6,199,945	4,674,787	1,909,605
Gastos de comercialización y administración	3	(1,919,307)	(1,634,575)	(1,206,569)
Cargo por desvalorización	5	-	(76,725)	(57,075)
Otros ingresos operativos	6	53,043	104,497	68,245
Otros egresos operativos	6	(17,273)	(104,709)	(6,697)
Ingresos operativos		4,316,408	2,963,275	707,509
Ingresos financieros	7	213,474	80,020	38,048
Costo financiero	7	(106,862)	(45,940)	(23,677)
Otros resultados financieros	7	114,365	(40,120)	8,295
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias		4,537,385	2,957,235	730,175
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	8	95,404	208,702	512,591
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		4,632,789	3,165,937	1,242,766
Impuesto a las ganancias	9	(674,956)	(617,236)	(189,448)
Ganancia del ejercicio		3,957,833	2,548,701	1,053,318
Atribuible a:				
Capital de los accionistas		3,918,065	2,553,280	1,100,191
Participación no controlante		39,768	(4,579)	(46,873)
		3,957,833	2,548,701	1,053,318
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el año:				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,178,738	1,180,537	1,180,537
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		3.32	2.16	0.93
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)		6.65	4.33	1.86

(*) Cada ADS equivale a dos acciones.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados financieros consolidados.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
Ganancia del ejercicio	3,957,833	2,548,701	1,053,318
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:			
Efecto de conversión monetaria	38,937	(23,710)	(81,953)
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria (*)	(878)	(71,252)	-
Cambios en el valor de las coberturas de flujos de efectivo e instrumentos a valor razonable (**)	(112,433)	(5,186)	(1,178)
Impuesto a las ganancias relativo a los componentes de otros resultados integrales	(24,591)	-	(1,511)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:			
- Efecto de conversión monetaria	110,801	7,336	(11,085)
- Cambios en el valor de las coberturas de flujos de efectivo e instrumentos a valor razonable	(47,963)	1,435	13
	(36,127)	(91,377)	(95,714)
Ítems que no pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:			
Remediciones de obligaciones posteriores al retiro	(6,816)	13,577	14,648
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que no pueden ser reclasificados	2,204	(2,673)	(5,137)
Remediciones de obligaciones posteriores al retiro en compañías no consolidadas	(4,083)	3,588	3,829
	(8,695)	14,492	13,340
Otras (pérdidas) integrales del ejercicio	(44,822)	(76,885)	(82,374)
Total ganancias integrales del ejercicio	3,913,011	2,471,816	970,944
Atribuible a:			
Capital de los accionistas	3,873,213	2,476,373	1,016,434
Participación no controlante	39,798	(4,557)	(45,490)
	3,913,011	2,471,816	970,944

(*) Durante 2022, como consecuencia del cese definitivo de operaciones de NKKTubes, la reserva por efecto de conversión monetaria perteneciente a los accionistas, se ha reclasificado impactando en el estado de resultados. Para más información ver nota 36 "Terminación del negocio conjunto NKKTubes".

(**) Principalmente relacionado con el cambio en el valor razonable de los bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses. Para más información ver nota 29.

ESTADOS DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADOS

		Al 31 de diciembre de 2023		Al 31 de diciembre de 2022	
	Notas				
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedad, planta y equipo, neto	11	6,078,179		5,556,263	
Activos intangibles, netos	12	1,377,110		1,332,508	
Activos por derecho a uso, netos	13	132,138		111,741	
Inversiones en compañías no consolidadas	14	1,608,804		1,540,646	
Otras inversiones	20	405,631		119,902	
Activo Impositivo Diferido	22	789,615		208,870	
Otros créditos, netos	15	185,959	10,577,436	211,720	9,081,650
Activo corriente					
Inventarios, netos	16	3,921,097		3,986,929	
Otros créditos y anticipos, netos	17	228,819		183,811	
Créditos fiscales corrientes	18	256,401		243,136	
Créditos por ventas, netos	19	2,480,889		2,493,940	
Instrumentos financieros derivados	26	9,801		30,805	
Otras inversiones	20	1,969,631		438,448	
Efectivo y equivalentes de efectivo	20	1,637,821	10,504,459	1,091,527	8,468,596
Total del activo			21,081,895		17,550,246
PATRIMONIO NETO					
Capital de los accionistas			16,842,972		13,905,709
Participación no controlante			187,465		128,728
Total del patrimonio neto			17,030,437		14,034,437
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras	21	48,304		46,433	
Deudas por arrendamiento	13	96,598		83,616	
Instrumentos financieros derivados	26	255		-	
Pasivo impositivo diferido	22	631,605		269,069	
Otras deudas	23 (i)	271,268		230,142	
Provisiones	24	101,453	1,149,483	98,126	727,386
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras	21	535,133		682,329	
Deudas por arrendamiento	13	37,835		28,561	
Instrumentos financieros derivados	26	10,895		7,127	
Deudas fiscales	18	488,277		376,240	
Otras deudas	23 (ii)	422,645		260,614	
Provisiones	25 (ii)	35,959		11,185	
Anticipos de clientes		263,664		242,910	
Deudas comerciales		1,107,567	2,901,975	1,179,457	2,788,423
Total del pasivo			4,051,458		3,515,809
Total del patrimonio neto y del pasivo			21,081,895		17,550,246

Contingencias, compromisos y restricciones en la distribución de dividendos se exponen en la nota 27 de estos Estados financieros consolidados.

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

	Atribuible a los accionistas de la Compañía									
	Capital Accionario ⁽¹⁾	Acciones propias en cartera ⁽²⁾	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas ⁽³⁾	Resultados Acumulados ⁽⁴⁾	Total	Participación no controlante	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	1,180,537	-	118,054	609,733	(1,138,681)	(325,572)	13,461,638	13,905,709	128,728	14,034,437
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	3,918,065	3,918,065	39,768	3,957,833
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	38,587	-	-	38,587	350	38,937
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	(878)	-	-	(878)	-	(878)
Remediciones de obligaciones posteriores al retiro, netas de impuestos	-	-	-	-	-	(3,096)	(1,196)	(4,292)	(320)	(4,612)
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos ⁽⁵⁾	-	-	-	-	-	(137,024)	-	(137,024)	-	(137,024)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	-	110,801	(52,046)	-	58,755	-	58,755
(Pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	-	148,510	(192,166)	(1,196)	(44,852)	30	(44,822)
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	-	148,510	(192,166)	3,916,869	3,873,213	39,798	3,913,011
Recompra de acciones propias ⁽²⁾	-	(213,739)	-	-	-	-	-	(213,739)	-	(213,739)
Acciones a ser liquidadas bajo el programa de recompra de acciones ⁽⁶⁾	-	-	-	-	-	(86,240)	-	(86,240)	-	(86,240)
Adquisición de participación no controlante ⁽⁷⁾	-	-	-	-	-	-	540	540	37,906	38,446
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	-	(636,511)	(636,511)	(18,967)	(655,478)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1,180,537	(213,739)	118,054	609,733	(990,171)	(603,978)	16,742,536	16,842,972	187,465	17,030,437

⁽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 2023, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

⁽²⁾ Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía mantenía 12,648,091 acciones propias en cartera. Para más información ver nota 37.

⁽³⁾ Otras reservas incluyen principalmente el resultado de operaciones con participación no controlante que no resultan en una pérdida de control, las remediciones de obligaciones posteriores al retiro y los cambios en el valor de flujos de cobertura e instrumentos financieros valuados a valor razonable en el estado de resultados integrales.

⁽⁴⁾ Las restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos de acuerdo con las leyes de Luxemburgo se exponen en la nota 27 (iii) de estos Estados financieros consolidados.

⁽⁵⁾ Principalmente relacionado con el cambio en el valor razonable de los bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses. Para más información ver nota 29.

⁽⁶⁾ Para más información ver nota 37.

⁽⁷⁾ Principalmente relacionado con la adquisición de Global Pipe Company ("GPC"). Para más información ver nota 34.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados financieros consolidados.

	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 2021	1,180,537	118,054	609,733	(1,051,133)	(336,200)	11,439,587	11,960,578	145,124	12,105,702
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	2,553,280	2,553,280	(4,579)	2,548,701
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(23,632)	-	-	(23,632)	(78)	(23,710)
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria ⁽³⁾	-	-	-	(71,252)	-	-	(71,252)	-	(71,252)
Remediones de obligaciones posteriores al retiro, netas de impuestos	-	-	-	-	10,519	13	10,532	372	10,904
Cambio en el valor de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales y flujos de cobertura, netos de impuestos	-	-	-	-	(4,914)	-	(4,914)	(272)	(5,186)
Otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	7,336	5,023	-	12,359	-	12,359
(Pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(87,548)	10,628	13	(76,907)	22	(76,885)
Total ganancias (pérdidas) integrales del ejercicio	-	-	-	(87,548)	10,628	2,553,293	2,476,373	(4,557)	2,471,816
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	-	-	-	(1,407)	(1,407)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(531,242)	(531,242)	(10,432)	(541,674)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	1,180,537	118,054	609,733	(1,138,681)	(325,572)	13,461,638	13,905,709	128,728	14,034,437

	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 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 posteriores al retiro, 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 2022 y 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 posteriores al retiro, 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 con el cese de operaciones de NKKTubes. Para obtener más información, consulte la nota 36 "Terminación del negocio conjunto NKKTubes".

⁽⁴⁾ Principalmente relacionado con el acuerdo para la construcción de Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes Ltd.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados financieros consolidados.

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

I	INFORMACIÓN GENERAL	IV	OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
II	POLÍTICAS CONTABLES	1	Información por segmentos
A	Bases de presentación	2	Costo de ventas
B	Bases de consolidación	3	Gastos de comercialización y administración
C	Información por segmentos	4	Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración)
D	Conversión de estados contables	5	Cargo por desvalorización
E	Propiedad, planta y equipo	6	Otros ingresos y egresos operativos
F	Activos intangibles	7	Resultados financieros
G	Activos por derecho a uso y pasivos por arrendamiento	8	Resultado de inversiones en compañías no consolidadas
H	Desvalorizaciones de activos no financieros	9	Impuesto a las ganancias
I	Otras inversiones	10	Distribución de dividendos
J	Inventarios	11	Propiedad, planta y equipo, neto
K	Créditos por ventas y otros créditos	12	Activos intangibles, netos
L	Efectivo y equivalentes de efectivo	13	Activos por derecho a uso, netos y pasivos por arrendamiento
M	Patrimonio neto	14	Inversiones en compañías no consolidadas
N	Deudas bancarias y financieras	15	Créditos – No corrientes
O	Impuesto a las ganancias - corriente y diferido	16	Inventarios, netos
P	Beneficios a los empleados	17	Otros créditos y anticipos, netos
Q	Provisiones	18	Créditos y deudas fiscales corrientes
R	Deudas comerciales y otras	19	Créditos por ventas, netos
S	Reconocimiento de ingresos	20	Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones
T	Costo de ventas y otros gastos de ventas	21	Deudas bancarias y financieras
U	Ganancia por acción	22	Activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido
V	Instrumentos financieros	23	Otras deudas
III	ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO	24	Previsiones no corrientes
A	Factores de riesgo financiero	25	Previsiones corrientes
B	Categoría de instrumentos financieros y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable	26	Instrumentos financieros derivados
C	Estimación del valor razonable	27	Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
D	Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	28	Cancelación de la escritura de propiedad de Saudi Steel Pipe Company
		29	Medidas de control de divisas en Argentina
		30	Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
		31	Operaciones con sociedades relacionadas
		32	Honorarios del contador principal
		33	Principales subsidiarias
		34	Combinaciones de negocio
		35	Nacionalización de subsidiarias venezolanas
		36	Terminación del negocio conjunto NKKTubes
		37	Programa de recompra de acciones
		38	Cambio climático
		39	Hechos posteriores al período reportado

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 financieros 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 33 de los Estados financieros 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 financieros consolidados fueron aprobados para emisión por el Consejo de Administración de la Compañía el 21 de febrero de 2024.

II. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables utilizadas en la confección de estos Estados financieros 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 financieros consolidados de Tenaris han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o Normas de contabilidad 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 financieros 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 financieros consolidados, en conformidad con las NIIF, requiere que la gerencia de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables que pueden afectar, entre otros, los importes registrados de los activos y pasivos, la exposición de 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 materiales son: desvalorización del valor llave y activos de larga duración (nota II.H), desvalorización en inversiones en asociadas (nota II.B); impuesto a las ganancias incluyendo la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (nota II.O); obsolescencia de inventario (nota II.J); contingencias (nota II.Q); previsión para cuentas por cobrar (nota II.K); beneficios posteriores al retiro y otros de largo plazo (nota II.P); combinaciones de negocios (notas II.B); vida útil de propiedad, planta y equipo y otros activos de larga duración (notas II.E, II.F, II.H); y restricción de títulos de propiedad (nota IV.28). Durante el año no hubo cambios significativos en las estimaciones y juicios contables.

(1) Normas aplicables a partir del 1 de enero de 2023

Modificaciones a la NIC 12 - Reforma Fiscal Internacional - Reglas Modelo del Segundo Pilar

En diciembre de 2021, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico ("OCDE") publicó las reglas modelo del Segundo Pilar (las reglas globales contra la erosión de la base imponible, o "GloBE") para reformar la tributación corporativa internacional. Tras la iniciativa del Segundo Pilar de la OCDE, la Unión Europea adoptó en diciembre de 2022 una directiva para imponer una tributación mínima global a las empresas multinacionales en la Unión, que entrará en vigor a partir de 2024.

En mayo de 2023, el IASB realizó modificaciones de alcance limitado a la NIC 12 estableciendo una excepción que proporciona exenciones del requisito de reconocer y revelar impuestos diferidos que surjan de leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas que implementan las reglas modelo del Segundo Pilar, incluidas las leyes tributarias que implementan impuestos complementarios de recarga (top-up taxes) a los mínimos nacionales según lo descrito en esas reglas.

El 20 de diciembre de 2023, el Parlamento de Luxemburgo aprobó la ley del Segundo Pilar que transpone la Directiva del Segundo Pilar de la UE a la legislación nacional. La ley entra en vigor a partir de los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 31 de diciembre de 2023.

La Compañía está dentro del alcance de las reglas y, por lo tanto, deberá calcular su tasa impositiva efectiva GloBE para cada jurisdicción donde opera y estará obligada a pagar un impuesto complementario por la diferencia entre su tasa impositiva efectiva GloBE por jurisdicción y la tasa mínima del 15%, a partir de 2024. Para más información ver nota 9.

Otros pronunciamientos contables que entraron en vigencia durante 2023 no han tenido un efecto material en la condición financiera o los resultados de las operaciones de la Compañía.

(2) Nuevas normas no aplicables al 31 de diciembre de 2023

Ciertas normas contables nuevas, modificaciones a normas contables e interpretaciones, recientemente publicadas, no son obligatorias para los períodos reportados al 31 de diciembre de 2023, 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. En algunos casos, la Compañía considera que tiene la capacidad de afectar los rendimientos a través de su poder sobre una entidad incluso si posee menos del 50% de las acciones o derechos de voto de la subsidiaria porque es capaz de prevalecer en todas las asambleas generales de la subsidiaria, lo que a su vez permite a Tenaris nominar y nombrar a la mayoría del directorio de la misma. 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, generalmente, 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 identificables 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 de libros a la fecha de adquisición de la participación de la adquirida en el patrimonio de la adquirida se vuelve a medir al valor razonable a 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 de participaciones no controlantes también son registradas en el patrimonio neto.

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 derechos de 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 (como se define en la NIC 28, "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos"). 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 proporcionales 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 2023, Tenaris poseía el 11.46% del capital accionario de Ternium S.A. ("Ternium"). Los siguientes factores y circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa sobre Ternium:

- 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. ("Techint"), una subsidiaria totalmente controlada por San Faustín y el principal accionista de Ternium, de fecha 9 de enero de 2006, Techint 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 removido del consejo de administración de Ternium, sólo de acuerdo con instrucciones previas por escrito de la Compañía.

b) Usiminas

Al 31 de diciembre de 2023 Tenaris poseía a través de su subsidiaria brasilera Confab Industrial S.A. ("Confab") 47.5 millones de acciones ordinarias y 1.3 millones de acciones preferentes de Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. - Usiminas ("Usiminas") que representan el 6.76% de sus acciones con derecho a voto y el 3.96% del capital accionario total.

La participación de Confab en el capital accionario de Usiminas es el resultado de una serie de adquisiciones, la primera de las cuales fue realizada el 16 de enero de 2012, por la cual 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.

Más recientemente, el 30 de marzo de 2023, Confab, junto con Ternium (a través de sus subsidiarias Ternium Investments y Ternium Argentina), acordó adquirir 68.7 millones de acciones ordinarias adicionales de Usiminas a un precio de BRL10 por acción ordinaria. La transacción se cerró el 3 de julio de 2023 y se financió con efectivo disponible. Tenaris pagó aproximadamente BRL110 millones (aproximadamente USD22.7 millones) en efectivo por aproximadamente 11 millones de acciones ordinarias, aumentando su participación en el grupo de control Usiminas al 9,8%.

El grupo de control de Usiminas está compuesto por el Grupo T/T, formado por Ternium Investments, Ternium Argentina y Confab; el Grupo NSC, compuesto por Nippon Steel Corporation, Mitsubishi y MetalOne; y el fondo de pensiones de empleados de Usiminas, Previdência Usiminas. Al 31 de diciembre de 2023, el grupo de control de Usiminas poseía, en conjunto, 483.6 millones de acciones ordinarias representando aproximadamente el 68.6% del capital con derecho a voto de Usiminas y el Grupo T/T tenía una participación total del 61,3% en el grupo de control (correspondiendo el 51,5% de la participación del grupo de control a las filiales de Ternium y el 9,8% restante a Confab); el Grupo NSC y Previdência Usiminas poseían el 31,7% y el 7%, respectivamente, en el grupo de control.

Tras el cierre de la adquisición del 3 de julio de 2023, el acuerdo de accionistas de Usiminas existente en ese momento que rige la relación entre el Grupo T/T, el Grupo NSC y Previdência Usiminas fue reemplazado por un nuevo acuerdo de accionistas que establece una nueva estructura de gobierno para Usiminas. El Grupo T/T ahora tiene derecho a nominar a la mayoría de la junta directiva de Usiminas, al director ejecutivo y a otros cuatro miembros de la junta directiva de Usiminas. De los puestos asignados al Grupo T/T, Tenaris conserva el derecho de nominar a un miembro del consejo de administración de Usiminas y a un miembro de la junta de oficiales de Usiminas. Las decisiones ordinarias podrán ser aprobadas con una mayoría del 55% de las acciones del grupo de control de Usiminas.

En cualquier momento después del segundo aniversario del cierre de la transacción, el Grupo T/T tendrá derecho a comprar la participación restante del Grupo NSC en el grupo de control Usiminas (153.1 millones de acciones ordinarias) al mayor entre BRL10 por acción y el mayor precio medio por acción de los 40 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de ejercicio de la opción. Además, el Grupo NSC tendrá derecho, en cualquier momento después del cierre de la transacción, a retirar sus acciones restantes del grupo de control y venderlas en el mercado abierto después de darle al Grupo T/T la oportunidad de comprarlas al precio medio por acción de los 40 días de negociación, así como el derecho, en cualquier momento después del segundo aniversario del cierre, a vender dichas acciones al Grupo T/T a BRL10 por acción. Confab tendrá el derecho, pero no la obligación, de participar en cada transacción en proporción a su participación actual en el Grupo T/T.

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. Bajo este acuerdo separado, Confab goza de ciertos derechos con respecto al gobierno de Usiminas, incluyendo, entre otros, la capacidad de nominar ciertos funcionarios y directores de Usiminas. Dichas circunstancias evidencian que Tenaris continúa teniendo influencia significativa sobre Usiminas, y, como consecuencia, continúa contabilizando su inversión bajo el método de valor patrimonial proporcional.

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. La Compañía, Ternium y Tecpetrol son parte de un acuerdo de accionistas relacionado al gerenciamiento de Techgen y están bajo el control común indirecto de San Faustín. Con base en los hechos señalados anteriormente, la Compañía ha determinado que tiene influencia significativa sobre esta entidad.

d) Global Pipe Company

Global Pipe Company ("GPC") es un negocio conjunto, establecido en 2010 y ubicado en Jubail, Arabia Saudita, que fabrica tubos LSAW. Hasta el 16 de mayo de 2023, Tenaris, a través de su subsidiaria Saudi Steel Pipe Company ("SSPC"), poseía el 35% del capital accionario de GPC, y, en consecuencia, era una compañía no consolidada.

El 17 de mayo de 2023, SSPC adquirió una participación adicional del 22,3% en GPC alcanzando una participación del 57,3%. La Compañía consolida los saldos y resultados de operación de GPC a partir del 17 de mayo de 2023.

Para obtener más información sobre la adquisición de GPC y su tratamiento contable, consulte la nota 34 "Combinaciones de negocios - Adquisición de Global Pipe Company".

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. Para más información ver nota 14 de estos Estados financieros 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. Todas las demás actividades comerciales y segmentos operativos que no requieren ser reportados por separado se revelan en el segmento Otros.

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.

El segmento Otros incluye todas las demás actividades comerciales relacionadas a la producción y venta de varillas de bombeo, bobinas, tubos utilizados para aplicaciones de plomería y construcción, servicios petroleros y de fracturación hidráulica, el recientemente adquirido negocio de revestimiento y otros como energía y materias primas que excedan los requerimientos internos.

El “Chief Operating Decision Maker” (“CODM”) de Tenaris revisa el desempeño operativo y financiero con los gerentes senior mensualmente. Esta información 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;
- Cualquier reclasificación del resultado por conversión monetaria, cuando corresponda, para compañías que bajo las NIIF tenían una moneda funcional diferente al dólar estadounidense; y
- Otras diferencias temporales, si hubiera.

Tenaris presenta su información geográfica en cuatro áreas: América del Norte, América del Sur, Europa, y Asia Pacífico, Medio Oriente y África. 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.

A partir del 1 de enero de 2023, la Compañía cambió la moneda funcional de sus subsidiarias brasileñas, del real brasileño al dólar estadounidense.

Esta decisión fue el resultado de un aumento significativo de la participación de sus subsidiarias brasileñas en los mercados internacionales de OCTG y tubería, tendencia que comenzó en los últimos años y se ha fortalecido en 2022, un mayor nivel de integración de las operaciones locales dentro del sistema comercial y de suministro de materiales de Tenaris, así como el hecho de que los principales contratos de compra y los contratos de venta a largo plazo con las principales compañías petroleras internacionales y locales están ingresados o indexados al dólar estadounidense. Los precios locales del acero también se ven afectados por las fluctuaciones del dólar estadounidense / real brasileño.

Con excepción de las subsidiarias italianas, que su moneda funcional es el euro, y dos subsidiarias recientemente adquiridas cuyas monedas funcionales son el dólar canadiense y la corona noruega, 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/o 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; y
- El tipo de cambio de ciertas monedas legales ha sido afectado por recurrentes y severas crisis económicas.

(2) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional

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

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 período. 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 o baja, 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 cambio 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 benefician 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

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 de aproximadamente USD39 millones para 2022, y no afectó significativamente el cargo por depreciación para el 2023 y 2021.

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, no afectó de forma significativa los gastos de amortización para 2023, 2022 y 2021.

(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, las cuales se encuentran en un rango entre 3 y 20 años. Los cargos por amortización en su mayoría están clasificados como *Costo de ventas* 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 2023, 2022 y 2021, 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 2023, 2022 y 2021.

(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 2023, 2022 y 2021 totalizaron USD 60.0 millones, USD50.7 y USD45.3 millones respectivamente.

Los costos capitalizados no fueron materiales para los años 2023, 2022 y 2021.

(5) Clientela

De acuerdo con la NIF 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"), SSPC, Ipsco Tubulars Inc. ("IPSCO"), y la adquisición más reciente de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr.

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 que fue de aproximadamente 14 años para Maverick, 10 años para Hydril, 9 años para SSPC, 3 años para IPSCO, y 4 meses para la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr.

En 2022, la Compañía revisó la vida útil de la clientela de SSPC y decidió reducirla de 5 años a 3 años, en consecuencia, se registró un mayor cargo por amortización de aproximadamente USD 4.1 millones en el Estado de Resultado Consolidado en *Gastos de comercialización y administración* por el año finalizado el 31 de diciembre de 2022.

La revisión de la Administración de las vidas útiles residuales, realizada de acuerdo con la NIC 38, no afectó los gastos de amortización para 2023 y 2021.

Al 31 de diciembre de 2023 el valor contable neto de la clientela de SSPC ascendió a USD26.4 millones, con una vida útil residual de 1 año y 9 meses, la de Mattr ascendió a USD21.5, con una vida útil residual de 3 meses, mientras que la clientela de IPSCO, Maverick y Hydril estaban completamente amortizadas.

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, arrendamientos variables 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 situaciones en las que no ha habido cambios significativos en los activos y pasivos de la UGE, así como eventos y circunstancias externas e internas que podrían alterar significativamente el monto recuperable de la UGE, el cálculo detallado más reciente del monto recuperable realizado en un período anterior puede usarse en la prueba de desvalorización para esa UGE en el período actual.

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 enajenación. Cualquier pérdida por desvalorización se aloca para reducir el valor libros de la UGE en el siguiente orden:

- (a) primero, para reducir el valor libros de cualquier valor llave asignado a la UGE; y
- (b) después, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades) a prorrata en base al valor libros de cada activo de la unidad (o grupo de unidades), considerando no reducir el valor en libros del activo por debajo del mayor entre el valor neto de realización menos costo de enajenación, 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 enajenación, 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 financieros 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"), ya que el objetivo del modelo comercial se logra manteniendo activos financieros para cobrar los flujos de caja contractuales y vendiendo activos financieros. 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 enajenado. 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.

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 su 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, las acciones propias en cartera, 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 al 31 de diciembre del 2023, 2022 y 2021 era de 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. El total de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre de 2023 fue 1,167,888,739 y al 31 de diciembre de 2022 y 2021 fue 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción con un voto cada una. Acciones en circulación no incluye las acciones propias en cartera. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(3) Acciones propias en cartera

Las adquisiciones de acciones propias se registran al costo de adquisición, descontado del patrimonio neto hasta su enajenación o cancelación. Cualquier ganancia o pérdida potencial por la enajenación o cancelación de acciones propias se reconoce dentro de "Otras Reservas" del Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado. Las acciones propias en circulación al 31 de diciembre de 2023 ascendían a 12,648,091.

(4) 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 27 (iii) de estos Estados financieros 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 a pagar o recuperar 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 corriente y diferido se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado, excepto en la medida en que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio. En estos casos, el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, respectivamente.

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 fiscal.

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 su valor en libros en los estados contables. Las diferencias temporarias surgen principalmente de pérdidas fiscales, 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 beneficios posteriores al retiro y otros beneficios a los empleados a largo plazo, y de los ajustes a valor razonable de activos adquiridos por combinaciones de negocios. Sin embargo, los pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si surgen del reconocimiento inicial del valor llave. 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.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que se disponga de ganancias imponibles futuras contra las cuales se puedan utilizar las pérdidas y 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 imponibles futuras 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 Estado de Posición Financiera Consolidado.

(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 fondeados 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 2023, el pasivo por este plan asciende a USD48.1 millones.

- 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 2023, el pasivo por este plan asciende a USD10.6 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, existe 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 2023, el pasivo por estos planes asciende a USD5.6 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 anualidades compradas a una compañía de seguros en beneficio de los jubilados actuales y futuros, inversiones en deuda e instrumentos de capital. 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 2023, el plan presenta un saldo activo neto de USD10.8 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). Hasta finales de 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.

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. 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 2023 y 2022, la deuda remanente correspondiente al Programa asciende a USD119.6 millones y USD94.4 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 2023 y 2022, es de USD144.0 millones y USD123.9 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 financieros consolidados, 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 adverso material en el resultado futuro de las operaciones, en la condición financiera 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 juntamente con la nota 27 de estos Estados financieros 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 su 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.

Tenaris proporciona principalmente 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.

La Compañía también proporciona servicios de fracturación hidráulica, tubería en bobinas, y servicios de revestimiento. Los ingresos relacionados con estos servicios se incluyen en el segmento Otros.

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.

Los siguientes métodos de *input/output* son utilizados 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: los ingresos son reconocidos 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.
- Ingresos netos por otras ventas: cuando se transfiere el control al cliente.
- Los ingresos derivados de contratos de construcción / revestimiento: 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 al capital contable por el promedio ponderado mensual de acciones ordinarias en circulación durante el período.

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 2023 y 0.05 al 31 de diciembre de 2022. 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 26 de estos Estados financieros 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 2023 y 2021.

Posiciones largo / (corto) en miles de USD Moneda expuesta / Moneda funcional	Al 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Peso argentino / Dólar estadounidense	(134,716)	(126,739)
Euro / Dólar estadounidense	(203,608)	(42,458)
Rial saudí / Dólar estadounidense	(181,931)	(74,183)

Las principales exposiciones corresponden a:

- Peso argentino / dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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 USD1.3 millones y USD1.3 millones al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

- Euro / dólar estadounidense

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 consistían principalmente de deudas entre compañías relacionadas 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 USD2.0 millones y USD0.4 millones, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 2023 y 2022 consistían principalmente en deudas financieras y comerciales denominadas en Riales saudíes. El Rial de Arabia Saudita está vinculado al dólar estadounidense.

Considerando los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2023 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% favorable / desfavorable, generaría una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD6.7 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD2.3 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD1.1 millones. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2022, 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 USD4.0 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD0.2 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD0.9 millones.

Tenaris basó su análisis de sensibilidad cambiaria en una variación del 1% solo con fines informativos, lo que permite el análisis de cualquier variación en particular.

(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,			
	2023		2022	
	Montos en miles de USD	%	Montos en miles de USD	%
Tasa fija (*)	294,946	51%	497,889	68%
Tasa variable	288,491	49%	230,873	32%
Total	583,437		728,762	

(*) De los USD294.9 millones de préstamos a tasa fija USD271.1 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 USD6.4 millones en 2023 y USD5.3 millones en 2022.

Tenaris basó su análisis de sensibilidad a la tasa de interés en una variación de 100 puntos básicos solo con fines informativos, lo que permite el análisis de cualquier variación en particular.

(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.

Ningún cliente individual comprende más del 10% de las ventas netas de Tenaris en 2023, 2022 y 2021.

Tenaris mantiene una relación sólida y duradera con Petróleos Mexicanos ("Pemex"), uno de los mayores productores de petróleo crudo y condensados del mundo y uno de sus mayores clientes. Durante los últimos meses, Pemex ha retrasado los pagos más allá de las fechas de vencimiento acordadas, lo que ha resultado en que Tenaris tenga una exposición crediticia significativa a Pemex, que representó aproximadamente el 20% de la exposición crediticia general de la Compañía al 31 de diciembre de 2023. Históricamente, la Compañía no ha tenido ninguna pérdida material debido a cuentas por cobrar incobrables relacionadas con este cliente. Aunque las partes están en conversaciones continuas y Pemex está realizando pagos parciales periódicamente, en esta etapa la Compañía no puede predecir si su exposición a Pemex se reducirá o no, ni el momento para dicha reducción.

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 2023, los créditos por ventas ascendieron a USD2,480.9 millones. Los créditos por ventas tenían garantías bajo seguros de créditos por USD212.7 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD48.4 millones. Los créditos por ventas vencidos ascendieron a USD679.6 millones; los créditos por ventas vencidos garantizados ascendieron a USD24.4 millones; y la provisión de créditos por ventas de dudosa cobranza ascendió a USD49.0 millones.

Al 31 de diciembre de 2022, los créditos por ventas ascendieron a USD2,493.9 millones. Los créditos por ventas tenían garantías bajo seguros de créditos por USD231.2 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD34.7 millones. Los créditos por ventas vencidos ascendieron a USD544.9 millones; los créditos por ventas vencidos garantizados ascendieron a USD28.1 millones; y la provisión de créditos por ventas de dudosa cobranza ascendió a USD45.5 millones.

La gerencia cree que tanto 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 91% de los activos financieros líquidos de Tenaris correspondían a instrumentos "Investment Grade-rated" al 31 de diciembre de 2023, en comparación con aproximadamente el 80% al 31 de diciembre de 2022.

(vi) Riesgo de liquidez

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2023, 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 19% y 9% del total de los activos al cierre de 2023 y 2022, 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”.

Tenaris mantiene sus inversiones principalmente en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los activos líquidos denominados en dólares estadounidenses más inversiones denominadas en otras monedas con cobertura en dólares estadounidenses representaron alrededor del 94% y el 87% del total de los activos financieros líquidos, respectivamente.

(vii) Riesgo de precio de productos y materias primas

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

B. Categoría de instrumentos financieros y clasificación dentro de la jerarquía del valor razonable

Como indicado en la nota II.V, 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 2023 y 2022.

31 de diciembre, 2023	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>	1,637,821	1,414,397	-	223,424	223,424	-	-
<i>Otras inversiones</i>	1,969,631	896,166	834,281	239,184	1,073,465	-	-
<i>Renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	<i>896,166</i>	<i>896,166</i>	-	-	-	-	-
Cuentas soberanas estadounidenses	282,225	282,225	-	-	-	-	-
Certificados de depósitos	334,637	334,637	-	-	-	-	-
Papeles comerciales	196,708	196,708	-	-	-	-	-
Otras notas	82,596	82,596	-	-	-	-	-
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	<i>834,281</i>	-	<i>834,281</i>	-	<i>834,281</i>	-	-
Títulos públicos de EE.UU.	126,399	-	126,399	-	126,399	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	10,943	-	10,943	-	10,943	-	-
Títulos privados	696,939	-	696,939	-	696,939	-	-
<i>Fondo de inversión</i>	<i>239,184</i>	-	-	<i>239,184</i>	<i>239,184</i>	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	<i>9,801</i>	-	-	<i>9,801</i>	-	<i>9,801</i>	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	<i>405,631</i>	-	<i>398,220</i>	<i>7,411</i>	<i>398,220</i>	-	<i>7,411</i>
Bonos y otras rentas fijas	398,220	-	398,220	-	398,220	-	-
Otras inversiones	7,411	-	-	7,411	-	-	7,411
<i>Créditos por ventas</i>	<i>2,480,889</i>	<i>2,480,889</i>	-	-	-	-	-
<i>Créditos C y NC</i>	<i>414,778</i>	<i>93,144</i>	-	-	-	-	-
Otros créditos	93,144	93,144	-	-	-	-	-
Otros créditos (no financieros)	321,634	-	-	-	-	-	-
Total		4,884,596	1,232,501	479,820	1,695,109	9,801	7,411
Pasivos							
<i>Deudas bancarias y financieras C y NC</i>	<i>583,437</i>	<i>583,437</i>	-	-	-	-	-
<i>Otras deudas C y NC (*)</i>	<i>693,913</i>	-	-	<i>86,240</i>	-	-	<i>86,240</i>
Otras deudas	86,240	-	-	86,240	-	-	86,240
Otras deudas (no financieras)	607,673	-	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	<i>1,107,567</i>	<i>1,107,567</i>	-	-	-	-	-
<i>Deudas por arrendamientos C y NC</i>	<i>134,433</i>	<i>134,433</i>	-	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	<i>11,150</i>	-	-	<i>11,150</i>	-	<i>11,150</i>	-
Total		1,825,437	-	97,390	-	11,150	86,240

(*) Incluye pasivo relacionado con el programa de recompra de acciones. Ver nota 37 de estos Estados Financieros Consolidados.

31 de diciembre, 2022	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>	1,091,527	668,668	-	422,859	422,859	-	-
<i>Otras inversiones</i>	438,448	196,152	182,988	59,308	242,296	-	-
<i>Renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)</i>	<i>196,152</i>	<i>196,152</i>	-	-	-	-	-
Certificados de depósitos	36,167	36,167	-	-	-	-	-
Papeles comerciales	19,785	19,785	-	-	-	-	-
Otras notas	140,200	140,200	-	-	-	-	-
<i>Bonos y otras rentas fijas</i>	<i>211,953</i>	-	<i>182,988</i>	<i>28,965</i>	<i>211,953</i>	-	-
Títulos públicos no estadounidenses	108,310	-	79,345	28,965	108,310	-	-
Títulos privados	103,643	-	103,643	-	103,643	-	-
Fondo de inversión	30,343	-	-	30,343	30,343	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	<i>30,805</i>	-	-	<i>30,805</i>	-	<i>30,805</i>	-
<i>Otras inversiones - No corrientes</i>	<i>119,902</i>	-	<i>113,574</i>	<i>6,328</i>	<i>113,574</i>	-	<i>6,328</i>
Bonos y otras rentas fijas	113,574	-	113,574	-	113,574	-	-
Otras inversiones	6,328	-	-	6,328	-	-	6,328
<i>Créditos por ventas</i>	<i>2,493,940</i>	<i>2,493,940</i>	-	-	-	-	-
<i>Créditos C y NC (**)</i>	<i>395,531</i>	<i>105,397</i>	<i>48,659</i>	-	-	-	<i>48,659</i>
Otros créditos	154,056	105,397	48,659	-	-	-	48,659
Otros créditos (no financieros)	241,475	-	-	-	-	-	-
Total		3,464,157	345,221	519,300	778,729	30,805	54,987
Pasivos							
<i>Deudas bancarias y financieras C y NC</i>	<i>728,762</i>	<i>728,762</i>	-	-	-	-	-
<i>Deudas comerciales</i>	<i>1,179,457</i>	<i>1,179,457</i>	-	-	-	-	-
<i>Deudas por arrendamientos C y NC</i>	<i>112,177</i>	<i>112,177</i>	-	-	-	-	-
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	<i>7,127</i>	-	-	<i>7,127</i>	-	<i>7,127</i>	-
Total		2,020,396	-	7,127	-	7,127	-

(**) Incluye saldos relacionados con la participación en compañías venezolanas. Ver nota 35 de estos Estados Financieros 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, ocurrentes 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. El principal saldo en este nivel incluye un pasivo reconocido durante el período relacionado a las acciones a ser liquidadas bajo el programa de recompra de acciones. Para más información ver nota 37.

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

	Al 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Al inicio del ejercicio	54,987	56,294
Disminución (*)	(47,467)	(1,126)
Efecto de conversión monetaria y otros	(109)	(181)
Al cierre del ejercicio	7,411	54,987

(*) En 2023, relacionado con la venta de créditos reclamados a Venezuela. Para más información ver notas 6 y 35.

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 99.8% y 99.2% de su valor contable (incluyendo intereses devengados) en 2023 y 2022, 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 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. 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.

Para las transacciones designadas y calificadas para contabilidad de cobertura, Tenaris documenta, al momento de la designación, la relación entre el instrumento de cobertura y los ítems cubiertos, así como el objetivo de administración de los riesgos y la estrategia de operación para transacciones de cobertura. Tenaris también documenta en forma constante su evaluación acerca de si los instrumentos de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o flujos de fondos sobre los ítems cubiertos. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 USD8.1 millones crédito y USD13.1 millones crédito 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 26 de estos Estados financieros consolidados.

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1 Información por segmentos

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

Segmentos operativos reportables

(valores expresados en millones de USD)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023			
	Tubos	Otros	Total
Visión de la Gerencia - Ganancia operativa	4,337	129	4,466
Diferencias en costo de ventas			(134)
Diferencias en gastos de comercialización y administración			(7)
Diferencias en otros ingresos (gastos) operativos, netos			(9)
NIIF - Ganancia operativa			4,316
Ingresos (gastos) financieros netos			221
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			4,537
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			95
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			4,633
<i>Ingresos por ventas netos</i>	<i>14,185</i>	<i>684</i>	<i>14,869</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>518</i>	<i>31</i>	<i>549</i>
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022			
	Tubos	Otros	Total
Visión de la Gerencia - Ganancia operativa	2,772	75	2,847
Diferencias en costo de ventas			44
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones			2
Diferencias en gastos de comercialización y administración			(4)
Diferencias en otros ingresos (gastos) operativos, netos			74
NIIF - Ganancia operativa			2,963
Ingresos (gastos) financieros netos			(6)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			2,957
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			209
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			3,166
<i>Ingresos por ventas netos</i>	<i>11,133</i>	<i>630</i>	<i>11,763</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>588</i>	<i>20</i>	<i>608</i>
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021			
	Tubos	Otros	Total
Visión de la Gerencia - Ganancia operativa	178	65	243
Diferencias en costo de ventas			473
Diferencias en cargo por depreciaciones y amortizaciones			(1)
Diferencias en otros ingresos (gastos) operativos, netos			(8)
NIIF - Ganancia operativa			707
Ingresos (gastos) financieros netos			23
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			730
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			513
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			1,243
<i>Ingresos por ventas netos</i>	<i>5,994</i>	<i>528</i>	<i>6,521</i>
<i>Depreciaciones y amortizaciones</i>	<i>575</i>	<i>20</i>	<i>595</i>

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 USD98.5 millones, USD77.9 millones y USD45.6 millones en 2023, 2022 y 2021, respectivamente.

No existen diferencias materiales entre las NIIF y la visión de gestión en el total de ingresos ni en los segmentos reportados.

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 no materiales.

La principal diferencia en *Otros ingresos operativos (gastos), netos*, por el año finalizado el 31 de diciembre de 2022 es atribuible al efecto de la reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria relacionada con el cese definitivo de operaciones de NKK Tubes, no afectando la opinión de la gerencia.

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

	América del Norte	América del Sur	Europa	Asia Pacífico, Medio Oriente y África (*)	No asignados (**)	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023						
Ingresos por ventas netos	7,765,130	3,382,495	1,175,581	2,545,654	-	14,868,860
Total del activo	11,210,620	3,751,121	2,839,378	1,671,972	1,608,804	21,081,895
Créditos por ventas, netos	1,222,635	447,379	278,077	532,798	-	2,480,889
Propiedad, planta y equipo, neto	3,676,352	1,143,752	794,242	463,833	-	6,078,179
Inversiones de capital	214,932	246,061	119,820	38,632	-	619,445
Depreciaciones y amortizaciones	307,139	115,156	74,862	51,353	-	548,510
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022						
Ingresos por ventas netos	6,902,787	2,550,402	1,000,833	1,308,504	-	11,762,526
Total del activo	9,018,386	3,896,403	2,071,624	1,023,187	1,540,646	17,550,246
Créditos por ventas, netos	1,371,717	583,223	202,753	336,247	-	2,493,940
Propiedad, planta y equipo, neto	3,548,844	1,031,423	706,539	269,457	-	5,556,263
Inversiones de capital	118,644	176,448	62,143	21,211	-	378,446
Depreciaciones y amortizaciones	348,550	125,324	76,631	57,218	-	607,723
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021						
Ingresos por ventas netos	3,360,345	1,311,279	742,463	1,107,120	-	6,521,207
Total del activo	7,992,946	2,399,448	1,727,573	945,690	1,383,774	14,449,431
Créditos por ventas, netos	652,483	234,800	180,515	231,274	-	1,299,072
Propiedad, planta y equipo, neto	3,805,912	984,413	742,461	292,015	-	5,824,801
Inversiones de capital	106,118	63,723	43,344	26,333	-	239,518
Depreciaciones y amortizaciones	307,116	125,781	89,667	72,157	-	594,721

(*) A partir del 1 de enero de 2023, los segmentos de Asia Pacífico y Medio Oriente, y África se fusionaron en un solo segmento geográfico.

(**) Para 2023, 2022 y 2021 incluye Inversiones en compañías no consolidadas. Ver nota 14 a estos Estados financieros 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. (39%), Argentina (15%), México, Canadá, Arabia Saudita y Brasil.

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 26%, 22% y 23%, respectivamente.

Los ingresos del segmento Tubos por mercado:

(valores expresados en millones de USD)

Ingreso Tubos	2023	2022	2021
Petróleo y Gas	12,488	9,543	4,895
Plantas de procesamiento de petróleo y gas	818	738	459
Industrial, Energía y Otros	879	852	640
Total	14,185	11,133	5,994

Al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021, la Compañía reconoció pasivos contractuales relacionados con los anticipos de clientes por un monto de USD263.7 millones, USD242.9 millones y USD92.4 millones, respectivamente. Cada uno de estos montos son reclasificados a ingresos durante los años siguientes. En estos períodos, no se realizaron ajustes significativos en los ingresos relacionados con las obligaciones de desempeño previamente satisfechas.

2 Costo de ventas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
Inventarios al inicio del ejercicio	3,986,929	2,672,593	1,636,673
Altas de inventario por combinaciones de negocios (*)	107,588	-	-
Disminución de inventario por venta de subsidiarias	-	-	(10,662)
Más: Cargos del período			
Materia prima, energía, materiales y otros	5,277,507	5,772,031	3,841,551
Honorarios y servicios	437,804	293,490	208,472
Costo laboral	1,403,546	1,160,085	824,071
Depreciación de propiedad, planta y equipo	424,373	465,849	448,843
Amortización de activos intangibles	11,582	11,754	7,645
Depreciación de activos por derecho a uso	30,352	33,244	35,910
Gastos de mantenimiento	408,410	267,294	129,350
Provisión por obsolescencia	13,581	24,901	23,296
Impuestos	272,120	194,736	40,887
Otros	216,220	178,691	98,159
	8,603,083	8,402,075	5,647,522
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio	(3,921,097)	(3,986,929)	(2,672,593)
	8,668,915	7,087,739	4,611,602

(*) Relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

3 Gastos de comercialización y administración

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
Honorarios y servicios	163,723	148,331	115,303
Costo laboral	652,820	518,500	426,414
Depreciación de propiedad, planta y equipo	21,517	21,883	22,924
Amortización de activos intangibles	40,761	59,018	63,874
Depreciación de activos por derecho a uso	19,925	15,975	15,525
Fletes y otros gastos de ventas	696,705	641,812	415,895
Provisiones para contingencias	38,899	20,606	24,998
Provisiones por créditos incobrables	3,590	(223)	(4,297)
Impuestos	170,484	121,410	78,800
Otros	110,883	87,263	47,133
	1,919,307	1,634,575	1,206,569

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
Sueldos, jornales y cargas sociales	1,943,825	1,594,200	1,170,562
Indemnizaciones por rescisión	26,470	29,070	28,625
Beneficios posteriores al retiro - Planes de contribución definida	15,055	13,256	12,608
Beneficios posteriores al retiro - Planes de beneficio definido	19,452	16,320	13,353
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	51,564	25,739	25,337
	2,056,366	1,678,585	1,250,485

La siguiente tabla muestra la distribución geográfica de los empleados:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
México	7,500	5,919	5,474
Argentina	6,267	6,444	5,169
EE.UU	3,882	3,509	2,684
Italia	2,187	2,136	2,011
Rumania	1,884	1,847	1,725
Indonesia	1,573	495	506
Brasil	1,492	1,460	1,817
Canadá	1,195	944	758
Colombia	1,112	1,183	1,009
Arabia Saudita	849	427	408
Otros	1,193	928	1,215
	29,134	25,292	22,776

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 basa 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 promedio ponderado del costo 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.
- 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 2023, 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.

Considerando que el monto recuperable de las unidades generadoras de efectivo obtenido en pruebas de años anteriores luego de que los activos y pasivos que componen esas unidades no cambiaran significativamente, ni los supuestos claves mencionados anteriormente, la Compañía concluyó que las pruebas de deterioro de años anteriores siguen siendo válidas al final del periodo sobre el que se informa. Además, la Compañía ha considerado el impacto de la actualización de las principales tasas de descuento, aplicando tasas en un rango entre el 12,5% y el 21,4% para las UGEs bajo análisis. Basado en los hechos mencionados anteriormente, la Compañía concluyó que no se reconocerá cargo por deterioro para el año 2023.

En diciembre de 2022, ante la presencia de indicadores de desvalorización, la Compañía realizó pruebas de desvalorización y revisó los valores de ciertos activos ociosos en sus subsidiarias. Del análisis antes mencionado resultó en un cargo por desvalorización de USD76.7 millones, asignado en USD63.1 millones al segmento Tubos y USD13.6 millones al segmento Otros, las principales tasas de descuento utilizadas oscilaron entre el 13,4% y el 20,2%. En 2022 se consideró una tasa de crecimiento nominal del 2%.

En diciembre de 2021, como resultado de la esperada terminación del negocio conjunto NKKTubes, lo que en ese momento 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. Las principales tasas de descuento utilizadas estuvieron en un rango entre 10,9% y 18,8%. En 2021 se consideró una tasa de crecimiento nominal del 2%.

6 Otros ingresos y egresos operativos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
<i>Otros ingresos operativos</i>			
Ingresos netos por otras ventas	10,960	28,161	10,694
Rentas netas	4,702	5,084	5,314
Reclasificación de la reserva por efecto de conversión monetaria	878	71,252	-
Recupero de impuestos en subsidiarias brasileras	-	-	35,568
Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas	3,162	-	-
Resultado de venta de créditos reclamados a Venezuela	33,341	-	-
Recupero de previsión para otros créditos incobrables	-	-	379
Otros ingresos	-	-	16,290
	53,043	104,497	68,245
<i>Otros egresos operativos</i>			
Donaciones a entidades sin fines de lucro	15,538	13,668	6,697
Previsión para otros créditos incobrables	107	346	-
Resolución de investigación de la Comisión de Valores de los Estados Unidos	-	78,100	-
Otros egresos	1,628	12,595	-
	17,273	104,709	6,697
Otros ingresos, netos	35,770	(212)	61,548

Reclasificación de la reserva de ajuste por conversión de moneda: Durante 2022, como consecuencia del cese definitivo de operaciones de NKKTubes, la reserva por efecto de conversión monetaria perteneciente a los accionistas, se ha reclasificado impactando en el estado de resultados. Para más información ver nota 36.

Recuperación de impuestos en filiales brasileñas: El 13 de mayo de 2021, la Corte Suprema de Brasil dictó sentencia firme confirmando que para el cálculo de los reclamos fiscales PIS y COFINS (Contribuciones Sociales Federales sobre Ingresos Brutos) los contribuyentes deben 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.

Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas: Esta ganancia esta relacionada con la adquisición de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus. Para más información ver nota 34 "Combinaciones de Negocios - Adquisición de Activos de Revestimiento anticorrosión en Italia".

Resultado de venta de créditos reclamados a Venezuela: Para más información ver nota 35.

Otros ingresos: El 1 de noviembre de 2021, Tenaris vendió 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 aproximadamente a USD6.8 millones.

Acuerdo de investigación de la SEC: para obtener más información, consulte la nota 27 "Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades – Contingencias – Procedimientos y reclamos relacionados con Petrobras".

7 Resultados financieros

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
Intereses ganados	201,852	86,112	38,048
Resultados por cambios en valor razonable de activos financieros a VREERR	11,622	(6,092)	-
Ingresos financieros	213,474	80,020	38,048
Costo financiero	(106,862)	(45,940)	(23,677)
Resultados netos por diferencia de cambio	218,383	15,654	17,287
Resultados netos por contratos derivados de diferencia de cambio	(8,974)	(25,666)	(7,966)
Otros	(95,044)	(30,108)	(1,026)
Otros resultados financieros netos	114,365	(40,120)	8,295
Resultados financieros netos	220,977	(6,040)	22,666

Ingresos financieros: En 2023, 2022 y 2021 incluye USD61.2 millones, USD33.0 millones y USD3.3 millones de intereses relacionados a instrumentos valuados a VREERR, respectivamente.

En 2022 también incluye una pérdida realizada de USD10.5 millones relacionada con el cambio en VR de ciertos instrumentos financieros obtenidos en una operación de liquidación de cuentas por cobrar comerciales.

En 2021 también incluye USD18.0 millones de intereses no financieros relacionados con el recupero de impuestos PIS y COFINS en las subsidiarias brasileras. Para más información, ver nota 6 a estos Estados financieros consolidados.

Resultados netos por diferencia de cambio: En 2023 incluye principalmente el resultado de la depreciación del peso argentino frente al dólar estadounidense sobre la posición financiera neta denominada en pesos argentinos en filiales con moneda funcional dólar estadounidense, la apreciación del real brasilero frente al dólar estadounidense sobre la posición financiera neta denominada en reales brasileros en las filiales con moneda funcional dólar estadounidense, junto con el resultado de la apreciación del euro frente al dólar estadounidense en pasivos entre compañías denominados en euros en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, compensado por un aumento en la reserva de ajuste de conversión de moneda de una subsidiaria italiana.

En 2022 incluye principalmente el resultado de la depreciación del peso argentino y el yen japonés frente al dólar estadounidense en la posición financiera neta denominada en pesos argentinos y yen japonés de las subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, junto con el resultado de la depreciación del euro frente al dólar estadounidense en los pasivos entre compañías relacionadas denominadas 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.

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 sobre la posición financiera neta denominada en pesos argentinos y yenes japoneses en las subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense.

Resultados por contratos derivados por diferencia de cambio neta: En 2023 incluye principalmente pérdidas por derivados que cubren cuentas por cobrar netas en reales brasileros.

En 2022 incluye principalmente pérdidas en derivados que cubren cuentas por cobrar netas en reales brasileros y pasivos netos en euros y yenes japoneses.

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 brasileros.

Otros: En 2023 incluye una pérdida neta de USD94.7 millones relacionada con la transferencia de bonos soberanos argentinos pagados como dividendo en especie de una filial argentina a sus accionistas. Para más información ver nota 29.

En 2022 incluye una pérdida de USD29.8 millones relacionada con la transferencia de bonos soberanos argentinos pagados como dividendos en especie de una subsidiaria argentina a sus accionistas.

8 Resultado de inversiones en compañías no consolidadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
De compañías no consolidadas	104,897	242,743	512,591
Remediación de participaciones mantenidas anteriormente	4,506	-	-
Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas	11,487	-	-
Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas	-	(34,041)	-
Pérdida neta relacionada con aumento de participación en Usiminas	(25,486)	-	-
	95,404	208,702	512,591

Remediación de participaciones mantenidas anteriormente y Ganancia por compra en condiciones muy ventajosas: Para el año terminado el 31 de diciembre de 2023, incluye USD4.5 millones y USD11.5 millones, relacionado con la adquisición de GPC. Para más información ver nota 34 "Combinaciones de Negocios - Adquisición de Global Pipe Company".

Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas: Para el año terminado el 31 de diciembre de 2022, USD19.1 relacionados con la inversión en Usiminas y USD14.9 relacionados con el negocio conjunto con PAO Severstal ("Severstal").

Pérdida neta relacionada con aumento de participación en Usiminas: Para más información ver nota 14 "Inversiones en empresas no consolidadas - Usiminas".

9 Impuesto a las ganancias

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
Impuesto corriente	(868,695)	(589,706)	(215,467)
Impuesto diferido	193,739	(27,530)	26,019
Cargo por Impuesto	(674,956)	(617,236)	(189,448)

No han surgido impactos fiscales corrientes en los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2023, por la aplicación de las normas del Segundo Pilar, ya que serán aplicables a partir de 2024 en las jurisdicciones relevantes para la Compañía.

Además, la Compañía ha aplicado la excepción prescrita por las modificaciones a la NIC 12, por lo que no ha reconocido ningún impacto en impuestos diferidos por la aplicación del Segundo Pilar.

La Compañía está en el proceso de evaluar su exposición a la legislación del Segundo Pilar y probar su situación bajo las reglas transitorias de puerto seguro de la OCDE y no espera impactos importantes en relación con el impuesto complementario debido a la aplicación de una o más de las reglas transitorias de puerto seguro.

Debido a las complejidades en la aplicación de la legislación y el cálculo de los ingresos de GloBE, el impacto cuantitativo de la legislación promulgada aún no es razonablemente estimable.

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,		
	2023	2022	2021
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	4,632,789	3,165,937	1,242,766
Impuesto calculado con la tasa de cada país	(1,127,428)	(705,727)	(192,072)
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva	(346,573)	(187,186)	(76,043)
Cambios en las tasas impositivas	1,535	(3,422)	(29,881)
Utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	787	29,560	966
Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros	796,723	249,539	107,582
Cargo por Impuesto	(674,956)	(617,236)	(189,448)

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: En el año 2021, incluye principalmente el efecto del aumento en la tasa del impuesto a las ganancias corporativas en Argentina del 25% al 35%.

Revaluación fiscal, retención de impuesto y otros: incluye una ganancia fiscal neta de USD349 millones, USD250.4 millones y USD113.2 millones para 2023, 2022 y 2021, respectivamente, relacionado a las revaluaciones fiscales en Argentina y México. También incluye un cargo fiscal neto de USD164.3 millones, USD21 millones y USD22.6 millones para 2023, 2022 y 2021, respectivamente, relacionado con retenciones de impuestos para operaciones internacionales dentro del grupo. Además, incluye USD550.3 millones de ingresos fiscales para 2023 relacionados con el reconocimiento de activos por impuestos diferidos debido a pérdidas fiscales de años anteriores en Luxemburgo. Para más información ver nota 22.

10 Distribución de dividendos

El 1 de noviembre de 2023, el consejo de administración de la Compañía aprobó un dividendo interino de USD0.20 por acción en circulación (USD0.40 por ADS), o aproximadamente USD235 millones, pagado el 22 de noviembre de 2023, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo ("ex dividend date") el 20 de noviembre de 2023.

El 3 de mayo de 2023, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.51 por acción (USD1.02 por ADS). El monto aprobado por los accionistas incluyó el dividendo provisorio previamente pagado el 23 de noviembre de 2022 por un monto de USD0.17 por acción (USD0.34 por ADS). El saldo, que asciende a USD0.34 por acción (USD0.68 por ADS), fue pagado el 24 de mayo de 2023, por un monto aproximado de USD401 millones. En conjunto, el dividendo a cuenta pagado en noviembre de 2022 y el saldo pagado en mayo de 2023 ascendieron aproximadamente a USD602 millones.

El 3 de mayo de 2022, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual por un monto de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluyó el dividendo provisorio pagado previamente el 24 de noviembre de 2021 por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El saldo, que ascendía a USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS), fue pagado el 25 de mayo de 2022, por un monto aproximado de USD331 millones. En conjunto, el dividendo a cuenta pagado en noviembre de 2021 y el saldo pagado en mayo de 2022 ascendieron aproximadamente a USD484 millones.

11 Propiedad, planta y equipo, neto

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023						
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	815,763	12,857,494	402,485	252,379	55,526	14,383,647
Efecto de conversión monetaria	1,863	53,282	1,675	1,462	199	58,481
Altas por combinaciones de negocios (*)	64,413	256,899	831	71,838	-	393,981
Altas	330	3,661	820	546,515	19,671	570,997
Transferencias / Reclasificaciones	12,031	435,550	22,530	(471,381)	-	(1,270)
Bajas / Consumos	(4,443)	(68,613)	(11,428)	(4,710)	(3,562)	(92,756)
Al cierre del ejercicio	889,957	13,538,273	416,913	396,103	71,834	15,313,080
Depreciaciones y pérdidas por desvalorizaciones						
Acumulada al inicio del ejercicio	152,272	8,313,971	340,526	-	20,615	8,827,384
Efecto de conversión monetaria	390	38,074	1,584	-	105	40,153
Depreciaciones	12,256	411,861	19,839	-	1,934	445,890
Transferencias / Reclasificaciones	(16)	(391)	27	-	-	(380)
Bajas / Consumos	(8)	(67,471)	(10,667)	-	-	(78,146)
Acumulada al cierre del ejercicio	164,894	8,696,044	351,309	-	22,654	9,234,901
Al 31 de diciembre de, 2023	725,063	4,842,229	65,604	396,103	49,180	6,078,179

(*) Para 2023, relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus, de la instalación de procesamiento de tuberías OCTG de Republic Tube LLC y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022						
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	830,104	13,064,541	420,930	147,429	59,522	14,522,526
Efecto de conversión monetaria	(1,601)	(71,347)	(1,838)	376	(174)	(74,584)
Altas por combinaciones de negocios (*)	-	-	-	187	-	187
Altas	-	2,271	734	334,912	8,150	346,067
Transferencias / Reclasificaciones	9,829	184,915	16,221	(227,153)	-	(16,188)
Bajas / Consumos	(22,569)	(322,886)	(33,562)	(3,372)	(11,972)	(394,361)
Al cierre del ejercicio	815,763	12,857,494	402,485	252,379	55,526	14,383,647
Depreciaciones y pérdidas por desvalorizaciones						
Acumulada al inicio del ejercicio	139,941	8,199,724	353,639	-	4,421	8,697,725
Efecto de conversión monetaria	(289)	(51,283)	(1,756)	-	130	(53,198)
Depreciaciones	13,577	432,648	21,022	-	20,485	487,732
Transferencias / Reclasificaciones	(2)	(21,506)	(215)	-	-	(21,723)
Cargo por desvalorización (ver nota 5)	-	75,722	321	-	-	76,043
Bajas / Consumos	(955)	(321,334)	(32,485)	-	(4,421)	(359,195)
Acumulada al cierre del ejercicio	152,272	8,313,971	340,526	-	20,615	8,827,384
Al 31 de diciembre de, 2022	663,491	4,543,523	61,959	252,379	34,911	5,556,263

(*) Relacionado con la adquisición de Parques Eólicos de la Buena Ventura S.A.

Ver nota 28 para una descripción de ciertos activos restringidos con un valor en libros de USD56.2 millones en Arabia Saudita en poder de la subsidiaria de la Compañía SSPC, en la cual Tenaris tiene una participación del 47.79%.

La Propiedad, planta y equipo incluye intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2023 y 2022 de USD28.8 millones y USD30.4 millones, respectivamente. No hubo nuevos intereses capitalizados durante el 2023 y 2022.

Las subvenciones gubernamentales reconocidas como una reducción de propiedad, planta y equipo, no fueron significativas para los años 2023 y 2022.

En el año 2023, el valor en libros de los activos dispuestos como garantía de préstamos corrientes y no corrientes ascendió a USD89.6 millones mantenidos en Arabia Saudita por la filial de la Compañía, GPC, en la que SSPC posee un 57,3% de participación.

En el año 2022, el valor en libros de los activos dispuestos como garantía para deudas bancarias y financieras corrientes y no corrientes fueron inmateriales.

12 Activos intangibles, neto

	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Clientela	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023					
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	614,474	550,991	2,469,726	1,762,042	5,397,233
Efecto de conversión monetaria	2,233	2	39	-	2,274
Altas por combinaciones de negocios (**)	105	116	18,616	28,638	47,475
Altas	39,375	9,073	-	-	48,448
Transferencias / Reclasificaciones	437	367	-	-	804
Bajas	(7,737)	-	-	-	(7,737)
Al cierre del ejercicio	648,887	560,549	2,488,381	1,790,680	5,488,497
Amortizaciones y pérdidas por desvalorizaciones					
Acumulada al inicio del ejercicio	561,119	398,417	1,384,674	1,720,515	4,064,725
Efecto de conversión monetaria	2,140	1	-	-	2,141
Amortizaciones	21,285	8,799	-	22,259	52,343
Transferencias / Reclasificaciones	(86)	-	-	-	(86)
Bajas	(7,736)	-	-	-	(7,736)
Acumulada al cierre del ejercicio	576,722	407,217	1,384,674	1,742,774	4,111,387
Al 31 de diciembre de, 2023	72,165	153,332	1,103,707	47,906	1,377,110

(*) Incluye Tecnología Propietaria.

(**) Relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus, de la instalación de procesamiento de tuberías OCTG de Republic Tube LLC y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Clientela	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022					
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	650,155	547,527	2,468,638	2,211,151	5,877,471
Efecto de conversión monetaria	(2,626)	-	1,088	-	(1,538)
Altas por combinaciones de negocios (**)	-	4,019	-	-	4,019
Altas	31,427	952	-	-	32,379
Transferencias / Reclasificaciones	(5,535)	-	-	-	(5,535)
Bajas (***)	(58,947)	(1,507)	-	(449,109)	(509,563)
Al cierre del ejercicio	614,474	550,991	2,469,726	1,762,042	5,397,233
Amortizaciones y pérdidas por desvalorizaciones					
Acumulada al inicio del ejercicio	599,307	391,223	1,383,994	2,130,771	4,505,295
Efecto de conversión monetaria	(2,496)	-	-	-	(2,496)
Amortizaciones	23,218	8,701	-	38,853	70,772
Cargo por desvalorización (ver nota 5)	2	-	680	-	682
Bajas (***)	(58,912)	(1,507)	-	(449,109)	(509,528)
Acumulada al cierre del ejercicio	561,119	398,417	1,384,674	1,720,515	4,064,725
Al 31 de diciembre de, 2022	53,355	152,574	1,085,052	41,527	1,332,508

(*) Incluye Tecnología Propietaria.

(**) Relacionado con la adquisición de Parques Eólicos de la Buena Ventura S.A.

(***) Principalmente relacionado con activos completamente depreciados tras la desconsolidación de una filial canadiense de la Compañía.

La asignación geográfica del valor llave para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 era USD944.2 millones para América del Norte, USD111.0 millones para América del Sur, USD33.0 millones para Medio Oriente y África, y USD15.5 millones para Europa.

El valor en libros del valor llave alocado por UGE, al 31 de diciembre de 2023, era el siguiente:

UGE	Segmento Tubos		Segmento Otros		Total
	Adquisición de Hydril	Otros	Otros		
Tamsa	346	19	-		365
Siderca	265	93	-		358
Hydril	309	-	-		309
Otros	-	58	14		71
Total	920	170	14		1,104

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

Evolución de los activos con derecho a uso

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Otros	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023					
Costo					
Valores netos al inicio	43,570	125,677	30,291	1,182	200,720
Efecto de conversión monetaria	99	243	263	-	605
Altas por combinaciones de negocios (*)	11,803	37	46	-	11,886
Altas	13,040	30,066	15,732	2,486	61,324
Transferencias / Reclasificaciones	691	-	(691)	-	-
Bajas	(2,739)	(7,643)	(2,424)	-	(12,806)
Al 31 de diciembre de, 2023	66,464	148,380	43,217	3,668	261,729
Depreciaciones					
Acumulada al inicio del ejercicio	18,933	52,794	17,042	210	88,979
Efecto de conversión monetaria	34	134	200	-	368
Depreciaciones	9,663	29,685	10,316	613	50,277
Transferencias / Reclasificaciones	691	-	(691)	-	-
Bajas	(1,349)	(7,046)	(1,638)	-	(10,033)
Acumulada al cierre del ejercicio	27,972	75,567	25,229	823	129,591
Al 31 de diciembre de, 2023	38,492	72,813	17,988	2,845	132,138

(*) Relacionado con la adquisición de GPC y la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

	Terrenos y edificios civiles	Edificios industriales, plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Otros	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022					
Costo					
Valores netos al inicio	46,082	131,816	20,256	-	198,154
Efecto de conversión monetaria	52	(414)	(417)	-	(779)
Altas	15,872	31,778	7,674	1,182	56,506
Transferencias / Reclasificaciones	(5,166)	(1,317)	6,483	-	-
Bajas	(13,270)	(36,186)	(3,705)	-	(53,161)
Al 31 de diciembre de, 2022	43,570	125,677	30,291	1,182	200,720
Depreciaciones					
Acumulada al inicio del ejercicio	24,005	54,727	10,684	-	89,416
Efecto de conversión monetaria	(9)	(139)	(251)	-	(399)
Depreciaciones	8,965	32,767	7,277	210	49,219
Transferencias / Reclasificaciones	(3,974)	1,431	2,543	-	-
Bajas	(10,054)	(35,992)	(3,211)	-	(49,257)
Acumulada al cierre del ejercicio	18,933	52,794	17,042	210	88,979
Al 31 de diciembre de, 2022	24,637	72,883	13,249	972	111,741

La depreciación de los activos por derecho a uso se incluye principalmente en el segmento Tubos.

Evolución de los pasivos por arrendamiento

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Valores netos al inicio	112,177	117,285
Altas por combinaciones de negocios (*)	12,148	-
Diferencias de conversión	2,237	(3,922)
Altas	61,310	56,459
Cancelaciones	(2,972)	(5,207)
Pagos de deuda (**)	(54,940)	(55,874)
Intereses devengados	4,473	3,436
Al 31 de diciembre de,	134,433	112,177

(*) Relacionado con la adquisición de GPC y la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34

(**) En 2023 incluye pagos de deuda de capital por USD51.5 millones y USD3.4 millones de intereses.

En 2022 incluye pagos de deuda de capital por USD52.4 millones y USD3.5 millones de intereses.

Al 31 de diciembre de 2023, el monto de los pagos remanentes con vencimientos menores a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años es aproximadamente el 28%, 45% y 27%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2022, el monto de los pagos remanentes con vencimientos menores a 1 año, entre 2 y 5 años y más de 5 años es aproximadamente el 25%, 48% y 27%, 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 2023 y 2022.

14 Inversiones en compañías no consolidadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Al inicio del ejercicio	1,540,646	1,383,774
Diferencias por conversión	110,801	7,336
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas	79,411	242,743
Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas	-	(34,041)
Dividendos y distribuciones declaradas	(69,216)	(64,189)
Adquisición de compañías no consolidadas	22,661	-
Disminución por adquisición por etapas	(23,453)	-
(Disminución) / incremento en reservas de capital y otros	(52,046)	5,023
Al cierre del ejercicio	1,608,804	1,540,646

Resultado de inversiones en compañías no consolidadas: Incluye una pérdida de USD25.5 relacionada con el aumento de participación en Usiminas y no incluye USD4.5 millones y USD11.5 millones relacionados con la adquisición de GPC desde el 17 de mayo de 2023, que es la fecha de su consolidación. Para más información ver nota 34 "Combinaciones de Negocios - Adquisición de Global Pipe Company".

Cargo por desvalorización en compañías no consolidadas: Incluye un cargo por deterioro de USD19.1 millones relacionado con la inversión en Usiminas y USD14.9 millones relacionados con el negocio conjunto con PAO Severstal ("Severstal").

Dividendos y distribuciones declaradas: Relacionados con Ternium y Usiminas. Durante 2023 y 2022 se recaudaron USD68.8 millones y USD66.2 millones respectivamente.

Adquisición de empresas no consolidadas: Relacionada con la inversión en Usiminas.

Disminución por adquisición por etapas: Relacionado con la adquisición de GPC. Para más información ver nota 34.

Las principales compañías no consolidadas son:

Sociedad	País en el que se encuentra constituida	% de participación al 31 de diciembre de,		Valor al 31 de diciembre de,	
		2023	2022	2023	2022
a) Ternium (*)	Luxemburgo	11.46%	11.46%	1,430,616	1,363,607
b) Usiminas (**)	Brasil	3.96%	3.07%	123,654	109,534
c) Techgen	México	22.00%	22.00%	53,556	41,506
d) Global Pipe Company (***)	Arabia Saudita	57.30%	35.00%	-	23,022
Otros				978	2,977
				1,608,804	1,540,646

(*) Incluye acciones propias en cartera.

(**) Al 31 de diciembre de 2023 los derechos de voto eran 6.76% y al 31 de diciembre de 2022 eran 5.19%.

(***) Consolidada a partir del 17 de mayo de 2023.

a) Ternium

Ternium es un productor de acero con plantas de producción en México, Brasil, Argentina, Colombia, el sur de Estados Unidos y América Central 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 2023, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD42.47 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, aproximadamente a USD975.6 millones. Al 31 de diciembre de 2023, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en los estados contables de Ternium, elaborados bajo las NIIF, era de aproximadamente USD1,430.6 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 2023, 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	
	2023	2022
Activo no corriente	12,148,560	8,647,510
Activo corriente	12,030,544	8,844,038
Total del activo	24,179,104	17,491,548
Pasivo no corriente	3,566,643	1,506,325
Pasivo corriente	3,800,602	2,216,832
Total del pasivo	7,367,245	3,723,157
Total del patrimonio neto	16,811,859	13,768,391
Participación no controlante	4,393,264	1,922,434
Ingresos	17,610,092	16,414,466
Ganancia bruta	3,559,355	3,927,184
Resultado del ejercicio neto atribuible a los accionistas de la Compañía	676,043	1,767,516

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 2023, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la B3 - Brasil Bolsa Balcão S.A, era de BRL9.20 (USD1.90) y BRL9.29 (USD1.92), respectivamente, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, aproximadamente a USD92.7 millones. A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD123.7 millones.

Siguiendo la adquisición de acciones mencionada en la nota II.B.2).b) y considerando el valor en libros del interés previamente sostenido, el precio pagado por la adquisición de las acciones adicionales de Usiminas y la medición del valor razonable de las acciones de Usiminas (realizada a nivel del Grupo T/T), la Compañía registró una pérdida neta de USD25.5 millones incluida en Resultado de inversiones en compañías no consolidadas en el Estado de Resultados Consolidado.

La Compañía revisa su participación en Usiminas siempre que los eventos o circunstancias indiquen que el monto en libros del activo podría no ser recuperable. Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía concluyó que el monto en libros no superaba el valor recuperable de la inversión.

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

	Usiminas	
	2023	2022
Activo no corriente	4,591,763	3,764,453
Activo corriente	3,589,129	3,901,844
Total del activo	8,180,892	7,666,297
Pasivo no corriente	1,672,676	1,671,249
Pasivo corriente	1,139,031	1,033,524
Total del pasivo	2,811,706	2,704,773
Total del patrimonio neto	5,369,186	4,961,524
Participación no controlante	556,418	523,741
Ingresos	5,531,985	6,296,964
Ganancia bruta	357,845	1,110,439
Resultado del ejercicio neto atribuible a los accionistas de la Compañía	278,402	319,979

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, con una capacidad de 900 megawatts. Al 31 de diciembre de 2023, 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 2023, el valor en libros de la participación en Techgen era de aproximadamente USD53.6 millones.

Techgen ha celebrado acuerdos de capacidad de transporte, y un acuerdo para la compra de certificados de energía limpia. Al 31 de diciembre de 2023 la exposición de Tenaris por estos acuerdos ascendía a USD39.4 millones, y USD16.9 millones, respectivamente.

Los accionistas de Techgen, otorgaron ciertos préstamos subordinados a Techgen. Al 31 de diciembre de 2023, el monto total de capital pendiente de pago de estos préstamos subordinados era de USD281.3 millones, de los cuales USD61.9 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 ciertas garantías corporativas previamente emitidas 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 2023 ascendía a USD10.9 millones.

d) GPC

GPC es un negocio conjunto, establecido en 2010 y ubicado en Jubail, Arabia Saudita, que fabrica tubos LSAW. Hasta el 16 de mayo de 2023, Tenaris, a través de su subsidiaria SSPC, poseía el 35% del capital accionario de GPC y, en consecuencia, GPC era una compañía no consolidada. El 17 de mayo de 2023, SSPC adquirió un interés adicional de 22.3% en GPC, alcanzando una participación del 57.3%. A partir del 17 de mayo de 2023, la Compañía consolida los saldos y resultados de operaciones de GPC. Para obtener más información sobre la adquisición de GPC y su tratamiento contable, consulte la nota 34 "Combinaciones de Negocios - Adquisición de Global Pipe Company".

15 Otros créditos – no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Anticipos y préstamos al personal	7,395	11,908
Créditos fiscales (*)	53,483	27,333
Créditos con sociedades relacionadas	69,820	67,921
Depósitos legales	9,355	9,394
Anticipos a proveedores y otros anticipos	27,043	28,779
Crédito subsidiarias venezolanas	-	48,659
Otros	18,863	17,726
	185,959	211,720

(*) Al 31 de diciembre de 2023, incluye, aproximadamente, USD40.6 relacionado a ICMS (Impuesto sobre Ventas y Servicios) de filiales brasileñas.

Al 31 de diciembre de 2023, incluye, aproximadamente, USD8 millones relacionados al recupero de impuestos PIS y COFINS (Contribuciones Sociales Federales sobre Ingresos Brutos) en subsidiarias brasileñas.

16 Inventarios, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Productos terminados	1,401,754	1,592,706
Productos en proceso	1,068,956	936,555
Materias primas	569,837	606,977
Materiales varios	648,443	542,636
Bienes en tránsito	441,217	530,721
	4,130,207	4,209,595
Previsión por obsolescencia, ver nota 25 (i)	(209,110)	(222,666)
	3,921,097	3,986,929

17 Otros créditos y anticipos, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	104,015	47,419
Organismos gubernamentales	1,330	18,121
Anticipos y préstamos al personal	14,316	10,701
Anticipos a proveedores y otros anticipos	48,455	41,549
Reembolsos por exportaciones	8,210	8,898
Créditos con sociedades relacionadas	5,759	19,184
Otros	50,173	41,418
	232,258	187,290
Previsión para otros créditos incobrables, ver nota 25 (i)	(3,439)	(3,479)
	228,819	183,811

18 Créditos y deudas fiscales Corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Créditos fiscales corrientes		
Activos por impuesto a las ganancias	122,257	24,812
I.V.A. crédito fiscal	132,972	218,009
Otros anticipos de impuestos	1,172	315
	256,401	243,136

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Deudas fiscales corrientes		
Pasivo por impuesto a las ganancias	344,565	280,469
I.V.A. débito fiscal	60,047	17,228
Otros impuestos	83,665	78,543
	488,277	376,240

19 Créditos por ventas, netos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Comunes	2,471,565	2,479,035
Créditos con sociedades relacionadas	58,370	60,400
	2,529,935	2,539,435
Previsión para créditos incobrables, ver nota 25 (i)	(49,046)	(45,495)
	2,480,889	2,493,940

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

Al 31 de diciembre de, 2023	Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos	
			1 - 180 días	> 180 días
Garantizados	261,113	236,714	23,991	408
No garantizados	2,268,822	1,613,626	590,236	64,960
Garantizados y no garantizados	2,529,935	1,850,340	614,227	65,368
Tasa esperada de pérdida	0.06%	0.02%	0.18%	0.46%
Previsión para créditos incobrables	(1,636)	(312)	(1,249)	(75)
Previsión para créditos incobrables nominativa	(47,410)	-	(748)	(46,662)
Valor neto	2,480,889	1,850,028	612,230	18,631

Al 31 de diciembre de, 2022	Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos	
			1 - 180 días	> 180 días
Garantizados	265,898	237,784	27,431	683
No garantizados	2,273,537	1,756,707	465,423	51,407
Garantizados y no garantizados	2,539,435	1,994,491	492,854	52,090
Tasa esperada de pérdida	0.06%	0.03%	0.18%	0.77%
Previsión para créditos incobrables	(1,657)	(654)	(920)	(83)
Previsión para créditos incobrables nominativa	(43,838)	-	(1,541)	(42,297)
Valor neto	2,493,940	1,993,837	490,393	9,710

Los créditos por ventas están denominados principalmente en dólares estadounidenses.

20 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	370,487	149,424
Fondos líquidos	223,424	422,859
Inversiones a corto plazo	1,043,910	519,244
	1,637,821	1,091,527
Otras inversiones - corrientes		
Renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	896,166	196,152
Bonos y otras rentas fijas	834,281	211,953
Inversiones de fondos	239,184	30,343
	1,969,631	438,448
Otras inversiones - No corrientes		
Bonos y otras rentas fijas	398,220	113,574
Otros	7,411	6,328
	405,631	119,902

21 Deudas bancarias y financieras

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
No corriente		
Préstamos bancarios	48,304	46,433
	48,304	46,433
Corriente		
Préstamos bancarios	513,909	682,255
Descubiertos bancarios	21,224	94
Costo de emisión de deuda	-	(20)
	535,133	682,329
Total Deudas bancarias y financieras	583,437	728,762

Los vencimientos de las deudas bancarias y financieras son los siguientes:

Al 31 de diciembre de, 2023	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	Más de 3 años	Total
Deudas bancarias y financieras	535,133	46,804	1,500	-	583,437
Total Deudas bancarias y financieras	535,133	46,804	1,500	-	583,437
Interés a devengar	10,510	3,533	283	-	14,326
Total	545,643	50,337	1,783	-	597,763

Al 31 de diciembre de, 2022	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	Más de 3 años	Total
Deudas bancarias y financieras	682,329	41,933	3,000	1,500	728,762
Total Deudas bancarias y financieras	682,329	41,933	3,000	1,500	728,762
Interés a devengar (*)	26,153	821	64	8	27,046
Total	708,482	42,754	3,064	1,508	755,808

(*) Incluye el efecto contable de cobertura.

Las deudas bancarias y financieras significativas incluyen:

En millones de USD				
Fecha de desembolso	Tomador	Tipo	Vencimiento	Principal & Pendiente
2023	Tubos de Acero de Mexico S.A.	Bilateral	2024	200
2023	Tenaris Tubocaribe Ltda.	Bilateral	2024	60
2023	Confab Industrial S.A.	Bilateral	2024	40
2017	Global Pipe Company	Bilateral	2024 / 2025	39

Al 31 de diciembre de 2023, Tenaris no registra incumplimientos en los covenants asumidos, u obtuvo las exenciones necesarias de la institución financiera correspondiente en caso de haberlos cumplido.

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 2023 y 2022, considerando contabilidad de cobertura cuando aplica.

	2023	2022
Total Deudas bancarias y financieras	10.56%	9.45%

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

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2023	2022
USD	Variable	20,000	20,000
SAR	Fijo	23,803	18,933
SAR	Variable	4,501	7,500
Total deudas bancarias y financieras no corrientes		48,304	46,433

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

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
		2023	2022
USD	Variable	221,008	200,350
USD	Fijo	111,654	206,336
BRL	Variable	39,947	-
EUR	Fijo	25,104	26,829
MXN	Fijo	-	141,802
ARS	Fijo	23,462	74,025
SAR	Variable	3,035	3,023
SAR	Fijo	110,923	29,964
Total deudas bancarias y financieras corrientes		535,133	682,329

Evolución de las deudas bancarias y financieras

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023	
	No corriente	Corriente
Al inicio del ejercicio	46,433	682,329
Diferencias por conversión	45	(74,851)
Altas y bajas, netas	20,000	(231,797)
Intereses devengados netos de pagos	11	(2,702)
Reclasificaciones	(18,185)	18,185
Altas por combinaciones de negocios (*)	-	122,839
Variación de descubiertos	-	21,130
Al cierre del ejercicio	48,304	535,133

(*) Relacionado con la adquisición de GPC, para más información ver nota 34 de estos Estados financieros consolidados.

22 Activos y pasivos por 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

	Activos fijos	Inventarios	Intangibles y otros	Total
Al inicio del ejercicio	575,667	43,532	114,542	733,741
Diferencias por conversión	41	113	397	551
Altas por combinaciones de negocios (*)	4,175	7,563	5,498	17,236
Cargo a otros resultados integrales	-	-	138	138
Pérdida del estado de resultados	38,991	63,127	39,627	141,745
Al 31 de diciembre de, 2023	618,874	114,335	160,202	893,411

	Activos fijos	Inventarios	Intangibles y otros	Total
Al inicio del ejercicio	669,830	27,508	104,346	801,684
Diferencias por conversión	(64)	15	600	551
Cargo a otros resultados integrales	-	-	1,719	1,719
(Ganancia) / pérdida del estado de resultados	(94,099)	16,009	7,877	(70,213)
Al 31 de diciembre de, 2022	575,667	43,532	114,542	733,741

Activos impositivos diferidos

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Pérdidas fiscales	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(25,817)	(180,152)	(310,589)	(156,984)	(673,542)
Diferencias por conversión	(6)	(24)	1	(611)	(640)
Altas por combinaciones de negocios (*)	(1,374)	(223)	(1,875)	(35,941)	(39,413)
Cargo a otros resultados integrales	-	-	-	(2,342)	(2,342)
(Ganancia) / pérdida del estado de resultados	(4,314)	(18,620)	(322,431)	9,881	(335,484)
Al 31 de diciembre de, 2023	(31,511)	(199,019)	(634,894)	(185,997)	(1,051,421)

	Provisiones y provisiones	Inventarios	Pérdidas fiscales	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(25,083)	(85,037)	(485,763)	(176,627)	(772,510)
Diferencias por conversión	(345)	114	747	(245)	271
Cargo a otros resultados integrales	-	-	-	954	954
Pérdida / (ganancia) del estado de resultados	(389)	(95,229)	174,427	18,934	97,743
Al 31 de diciembre de, 2022	(25,817)	(180,152)	(310,589)	(156,984)	(673,542)

(*) Relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus, de la instalación de procesamiento de tuberías OCTG de Republic Tube LLC y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

Los activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas fiscales de las subsidiarias de Tenaris se reconocen en la medida en que sea probable que ganancias imponibles futuras estarán disponibles contra las cuales tales pérdidas se pueden utilizar. La utilización de dichas pérdidas fiscales también puede verse restringida por la naturaleza de las ganancias, las fechas de vencimiento y/o potenciales limitaciones a su consumo anual. Para determinar el monto de los impuestos diferidos a reconocer, Tenaris consideró evidencia existente, tanto positiva como negativa, incluyendo el historial de ganancias imponibles y las proyecciones de ingresos gravables futuros preparadas por la gerencia para evaluar la probabilidad de que los activos por impuestos diferidos se realicen. La gerencia aplica un juicio significativo al evaluar la probabilidad de que futuras ganancias imponibles estén disponibles.

Los activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas fiscales a finales de 2023 incluyen USD550.3 millones reconocidos en su filial de Luxemburgo principalmente debido a cargos por desvalorización de ciertas empresas en los últimos años. Según la legislación fiscal de Luxemburgo, las pérdidas fiscales generadas antes de 2017 pueden trasladarse indefinidamente y no están sujetas a ninguna limitación de consumo anual. Las pérdidas sufridas a partir de 2017 podrán ser prorrogadas por un máximo de 17 años.

Tenaris concluyó a finales de 2023 que es probable que se generen suficientes ganancias fiscales futuras a partir de las actividades comerciales que llevará a cabo su subsidiaria de Luxemburgo, contra las cuales se podrían utilizar las pérdidas fiscales antes mencionadas antes de su vencimiento.

Los activos por impuestos diferidos relacionados con pérdidas fiscales también incluyen USD77.9 millones relacionados con subsidiarias estadounidenses debido principalmente al reconocimiento de depreciaciones fiscales aceleradas, así como los montos relacionados con la adquisición de IPSCO en 2020. Tenaris ha concluido que estos activos por impuestos diferidos serán recuperables en base a los planes de negocio y presupuestos.

Aproximadamente el 99% de las pérdidas fiscales reconocidas tienen una fecha de vencimiento superior a 5 años o no vencen.

Al 31 de diciembre de 2023, los activos netos por impuestos diferidos no reconocidos ascendieron a USD3,130.0 millones. Aproximadamente el 99% de las pérdidas fiscales no reconocidas tienen una fecha de vencimiento superior a 5 años o no vencen.

El análisis de recuperabilidad estimado de los activos por impuesto diferido y liquidación de pasivos por impuesto diferido, que tiene en cuenta los supuestos y estimaciones de la gerencia, es el siguiente:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Activos por impuestos diferidos a recuperar después de 12 meses	(655,415)	(171,717)
Pasivos por impuestos diferidos a liquidar después de 12 meses	689,976	688,124

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Activo impositivo diferido	(789,615)	(208,870)
Pasivo impositivo diferido	631,605	269,069
	(158,010)	60,199

Los movimientos netos en las cuentas de impuesto diferido (activo) / pasivo son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Al inicio del ejercicio	60,199	29,174
Diferencias por conversión	(89)	822
Altas por combinaciones de negocios (*)	(22,177)	-
Cargo a otros resultados integrales	(2,204)	2,673
Ganancia / (pérdida) del estado de resultados	(193,739)	27,530
Al cierre del ejercicio	(158,010)	60,199

(*) Relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

23 Otras deudas**(i) Otras deudas no corrientes**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Beneficios posteriores al retiro	117,506	108,936
Otros beneficios de largo plazo	91,435	71,446
Diversos	62,327	49,760
	271,268	230,142

Al 31 de diciembre de 2023 la duración promedio ponderada de los pasivos relacionados con beneficios posteriores al retiro fue de 6 años.

Beneficios posteriores al retiro

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
No fondeados	112,532	103,822
Fondeados	4,974	5,114
	117,506	108,936

- **No fondeados**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Valores al inicio del ejercicio	103,822	103,841
Costo del servicio corriente	6,537	6,810
Costo por intereses	11,707	7,610
Reducciones y acuerdos	(675)	(64)
Remediciones (*)	8,899	(4,228)
Diferencias de conversión	(12,687)	(5,657)
Altas por combinaciones de negocios (**)	4,531	-
Beneficios pagados por el plan	(8,762)	(5,111)
Reclasificado al pasivo corriente	-	(461)
Otros	(840)	1,082
Al cierre del ejercicio	112,532	103,822

(*) En 2023, una pérdida de USD0.6 millones es atribuible a supuestos demográficos y una pérdida de USD8.3 millones a supuestos financieros. Para 2022, una ganancia de USD0.1 millones es atribuible a premisas demográficas y una ganancia de USD4.1 millones a premisas financieras.

(**) Relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

Las premisas actuariales para los planes más relevantes fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Tasa de descuento	3% - 7%	4% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	2% - 5%	2% - 3%

Al 31 de diciembre de 2023, un incremento / (disminución) del 1% en la premisa de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD5.6 millones y USD5.0 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 USD2.7 millones y USD2.9 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,	
	2023	2022
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	123,234	116,617
Valor razonable de los activos del plan	(134,052)	(126,842)
Activos (*)	(10,818)	(10,225)

(*) En 2023 y 2022, USD15.8 millones y USD15.3 millones correspondientes a planes con valor excedente fueron reclasificados a otros activos no corrientes, respectivamente, en consecuencia, los beneficios posteriores al retiro netos fondeados expuestos como pasivos ascendieron a USD5.0 millones y USD5.1 millones, respectivamente.

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Al inicio del ejercicio	116,617	159,528
Diferencias de conversión	1,940	(6,635)
Costo del servicio corriente	-	154
Costo por intereses	5,715	4,293
Remediciones (*)	2,142	(30,349)
Altas por combinaciones de negocios (**)	4,708	-
Beneficios pagados	(8,459)	(10,374)
Otros	571	-
Al cierre del ejercicio	123,234	116,617

(*) En 2023, una pérdida de USD0.9 millones es atribuible a supuestos demográficos y una pérdida de USD1.3 millones a supuestos financieros. En 2022, una ganancia de USD4.8 millones es atribuible a premisas demográficas y una ganancia de USD25.6 millones a premisas financieras.

(**) Relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Al inicio del ejercicio	(126,842)	(160,504)
Diferencias de conversión	(1,897)	6,639
Retorno sobre los activos del plan	(6,121)	(4,319)
Remediciones	(4,225)	20,987
Altas por combinaciones de negocios (*)	(3,903)	-
Contribuciones pagadas por el plan	-	(435)
Beneficios pagados por el plan	8,459	10,374
Otros	477	416
Al cierre del ejercicio	(134,052)	(126,842)

(*) Relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

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,	
	2023	2022
Instrumentos de Capital	18%	29%
Instrumentos de Deuda	33%	67%
Otros	49%	4%

Las premisas actuariales utilizadas para los planes más relevantes fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Tasa de descuento	5% - 5%	3% - 5%
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 2023, un incremento / (disminución) del 1% en las premisas de tasa de descuento hubiera generado una (disminución) / incremento en la obligación de beneficios definidos de USD11.7 millones y USD9.9 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 USD0.7 millones y USD0.8 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.

Las contribuciones esperadas para el año 2024 no son materiales.

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,	
	2023	2022
Sueldos y cargas sociales a pagar	301,213	224,630
Acciones a ser liquidadas bajo el programa de recompra de acciones	86,240	-
Diversos	35,192	35,984
	422,645	260,614

24 Previsiones no corrientes

Pasivos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Valores al inicio del ejercicio	98,126	83,556
Diferencias de conversión	4,260	357
Altas por combinaciones de negocios (*)	1,500	-
Previsión adicional	1,901	11,102
Reclasificaciones	(164)	2,229
Usos y otros movimientos	(4,170)	882
Al cierre del ejercicio	101,453	98,126

(*) Relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

25 Previsiones corrientes**(i) Deducidas del activo**

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
Valores al inicio del ejercicio	(45,495)	(3,479)	(222,666)
Diferencias de conversión	(128)	(88)	(452)
Altas por combinaciones de negocios (*)	(899)	-	(9,179)
Previsiones (adicionales)	(3,590)	(107)	(13,581)
Usos	1,066	235	36,768
Al 31 de diciembre de, 2023	(49,046)	(3,439)	(209,110)

(*) Relacionado con las adquisiciones de GPC, de la división de revestimiento anticorrosión Isoplus y de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022	Previsiones para créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
Valores al inicio del ejercicio	(47,120)	(3,206)	(245,774)
Diferencias de conversión	(12)	68	(405)
Previsiones (adicionales) / reversas	223	(346)	(24,901)
Usos	1,414	5	48,414
Al 31 de diciembre de, 2022	(45,495)	(3,479)	(222,666)

(ii) Pasivos

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias (*)	Total
Valores al inicio del ejercicio	3,186	7,999	11,185
Diferencias de conversión	285	(208)	77
Altas por combinaciones de negocios (*)	-	5,317	5,317
Previsiones adicionales / (reversiones)	30,057	6,941	36,998
Reclasificaciones	-	164	164
Usos	(13,588)	(4,194)	(17,782)
Al 31 de diciembre de, 2023	19,940	16,019	35,959

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias (*)	Total
Valores al inicio del ejercicio	1,468	7,854	9,322
Diferencias de conversión	(160)	(97)	(257)
Previsiones adicionales / (reversiones)	5,315	4,189	9,504
Reclasificaciones	-	(2,229)	(2,229)
Usos	(3,437)	(1,718)	(5,155)
Al 31 de diciembre de, 2022	3,186	7,999	11,185

(*) Otros juicios y contingencias incluyen principalmente juicios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de empleados, impositivos y medioambientales.

(**) Relacionado con la adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Matr. Para más información ver nota 34.

26 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:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2023	2022
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	-	6,480
Otros instrumentos derivados	9,801	24,325
Contratos con valores razonables positivos	9,801	30,805
Otros instrumentos derivados	(11,150)	(7,127)
Contratos con valores razonables negativos	(11,150)	(7,127)
Total	(1,349)	23,678

Contratos derivados de moneda extranjera y commodities, 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 2023 y 2022 son los siguientes:

Moneda de compra	Moneda	Vencimiento	Valor razonable a		Reserva de cobertura	
			2023	2022	2023	2022
MXN	USD	2024	-	6,571	-	(67)
USD	MXN	2024	(2,125)	-	-	-
EUR	USD	2024	5,557	1,866	624	(2,786)
USD	EUR	2024 / 2025	(2,966)	20,783	7,142	23,935
USD	BRL	2024	(1,009)	(2,490)	-	-
USD	KWD	2024	(50)	(129)	(388)	-
USD	CAD	2024	(836)	404	-	-
USD	GBP	2024	(51)	(11)	-	-
USD	CNY	2024	(335)	(242)	501	-
RON	USD	2024	261	50	-	-
BRL	USD	2024	49	223	49	-
Otros		2024	(49)	13	-	3
Total			(1,554)	27,038	7,928	21,085

Derivados de materias primas	Vencimiento	Valor razonable a		Reserva de cobertura	
		2023	2022	2023	2022
Houston Ship Channel Gas	2024	(231)	(814)	(231)	(814)
LME Chatarra	2024	1,376	29	1,376	(3,148)
Mineral de hierro	2024	-	12	-	(1,274)
Energía eléctrica	2024	(340)	(519)	(340)	(519)
TTF Gas	2024	-	(2,068)	-	(2,207)
PSV Gas	2024	(2,566)	-	(2,566)	-
Níquel	2024	1,966	-	1,966	-
Total		205	(3,360)	205	(7,963)

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

	Reserva en patrimonio Dic-2021	Movimientos 2022	Reserva en patrimonio Dic-2022	Movimientos 2023	Reserva en patrimonio Dic-2023
Diferencia de cambio y Commodities	1,259	11,863	13,122	(4,989)	8,133
Total Cobertura de flujos de caja	1,259	11,863	13,122	(4,989)	8,133

Tenaris estima que la mayoría de la reserva por cobertura correspondientes a instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2023, será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2024. Para información sobre la reserva por cobertura contable, ver sección III.D de estos Estados financieros consolidados.

27 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.

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 financieros 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 financieros 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 Usiminas en enero 2012*

En 2013, la Compañía fue notificada de una demanda presentada en Brasil por Companhia Siderúrgica Nacional ("CSN") y varias entidades afiliadas a CSN contra la subsidiaria brasilera de la Compañía, Confab, y tres subsidiarias de Ternium, todas las cuales componen el Grupo T/T bajo el acuerdo de accionistas de Usiminas. Las entidades mencionadas en la demanda de CSN habían adquirido una participación en Usiminas en enero de 2012. La demanda de CSN alega que, según las leyes y reglas brasileras aplicables, los adquirentes estaban obligados a lanzar una oferta pública de adquisición (tag-along) a todos los titulares no controladores de acciones ordinarias de Usiminas por un precio por acción igual al 80% del precio por acción pagado en dicha adquisición, o BRL 28.8, y busca una orden para obligar a los adquirentes a lanzar una oferta a ese precio más intereses. Si se ordena, la oferta debería hacerse a 182,609,851 acciones ordinarias de Usiminas que no pertenecen al grupo de control de Usiminas. La participación de Confab en la oferta sería del 17.9%.

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primera instancia desestimó la demanda de CSN, y el 8 de febrero de 2017, el tribunal de apelaciones mantuvo la decisión del tribunal de primera instancia. El 18 de agosto de 2017, CSN presentó un recurso ante el Tribunal Superior de Justicia ("SCJ") buscando la revisión de la decisión emitida por la Corte de Apelaciones. El 10 de septiembre de 2019, el SCJ declaró admisible el recurso de CSN. El 7 de marzo de 2023, el SCJ, por mayoría de votos, rechazó el recurso de CSN. CSN presentó varias presentaciones relacionadas con la decisión del SJ, incluyendo una solicitud de aclaración que cuestionaba los méritos de la decisión del SCJ. Las decisiones en el SCJ se adoptan por mayoría de votos y, a la fecha de estos estados financieros, la votación en el SCJ con respecto a la solicitud de aclaración está en curso. En una sesión del 17 de octubre de 2023, dos jueces votaron a favor de remitir el caso a la primera instancia para que se vuelva a juzgar después de la producción y evaluación de las nuevas pruebas, y dos jueces votaron, sin requerir más pruebas, a favor de conceder la solicitud de aclaración de CSN y revertir la decisión del 7 de marzo de 2023 que rechazó el recurso de CSN; debido a que el quinto miembro del SCJ se excusó de votar, se convocará a un juez de otro panel del SCJ para emitir el voto decisivo. No hay plazos específicos para que se reanude la votación o se emita la decisión del SCJ. En cualquier caso, ambas partes pueden apelar contra una decisión del SCJ.

Según los puntos de vista de los dos jueces que votaron a favor de la solicitud de CSN, Confab y los demás miembros del Grupo T/T deberían estar obligados a pagar a CSN una cantidad de indemnización igual a la diferencia entre el precio pagado por el Grupo T/T en su adquisición y el valor de mercado de las acciones de Usiminas en la firma, más ajuste monetario e intereses (a una tasa del 1% mensual) hasta la fecha de pago, más los costos legales equivalentes al 10% de la compensación pagadera a CSN, con CSN conservando la propiedad de las acciones de Usiminas. Si esa visión sin precedentes prevaleciera, y dependiendo de cómo otros tribunales calculen la indemnización, a la fecha de estos Estados financieros la posible indemnización total pagadera por Confab podría alcanzar hasta BRL900.4 millones (aproximadamente USD186.0 millones a la tasa BRL / USD a dicha fecha).

La Compañía sigue considerando que todas las afirmaciones y alegaciones de CSN son infundadas y sin méritos, como lo confirman varias opiniones de asesores legales brasileiros, dos decisiones emitidas por el regulador de valores brasileiro en febrero de 2012 y diciembre de 2016, y las decisiones de primera y segunda instancia y la decisión del SCJ del 7 de marzo de 2023 mencionada anteriormente. No obstante lo anterior, a la luz de los votos ya emitidos por dos miembros del SCJ sobre la solicitud de aclaración de CSN, la Compañía no puede predecir la resolución final del asunto.

- *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 BRL100.6 millones (aproximadamente USD20.8 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 BRL86.4 millones (aproximadamente USD17.8 millones) de daños derivados de los mismos. Confab tiene argumentos adicionales de defensa con respecto al reclamo de pérdida de lucro cesante. El 18 de diciembre de 2018, Confab presentó una apelación contra la decisión de primera instancia del tribunal, y el 30 de abril de 2019, Veracel presentó su respuesta a la apelación. En junio de 2022, el juzgado resolvió que no era competente para decidir sobre el recurso de apelación, que fue reasignado a otro juzgado. Las partes se encuentran a la espera de que se programe el juicio de 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.
- *Procedimientos y reclamos relacionados con Petrobras*⁶

Al enterarse de que las autoridades brasileras, italianas y suizas estaban 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, 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. La Compañía llevó a cabo, con la asistencia de un asesor externo, una investigación interna y no encontró evidencia que corroborara alguna participación de la Compañía o sus directores, funcionarios o empleados con respecto a pagos indebidos. Una investigación interna solicitada por Petrobras, tampoco encontró pruebas de que Confab obtuviera algún beneficio o ventaja comercial desleal de Petrobras a cambio de pagos, incluidos contratos obtenidos de forma indebida. El 2 de junio de 2022, la Compañía resolvió la investigación de la SEC, y el DOJ informó que había cerrado su investigación paralela sin tomar medidas. Según la resolución de la SEC, la Compañía no admite ni niega los hallazgos de la SEC y pagó, el 24 de junio de 2022, USD53.1 millones en concepto de restitución e intereses, y USD 25 millones por una sanción civil para concluir el asunto.

En julio de 2019, la Compañía tomó conocimiento de que la fiscalía de Milán, Italia, había completado una investigación preliminar sobre los mismos supuestos pagos y había incluido en la investigación, entre otras personas, 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. 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. El 26 de mayo de 2022, el tribunal de primera instancia sobreescribió la causa presentada por la fiscalía contra los imputados por falta de competencia y declaró que no se debió iniciar el proceso penal. El 7 de octubre de 2022, el Ministerio Público interpuso recurso de apelación contra la decisión del juzgado de primera instancia. El 22 de febrero de 2024, la corte de apelaciones refirió el caso a la corte de casación, que va a estar a cargo de determinar si las cortes italianas tienen jurisdicción sobre el asunto.

En junio de 2020, 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. Estos procesos están en marcha. Ni la Compañía ni Confab son parte de estos procesos penales.

Además, Petrobras y los fiscales brasileros presentaron demandas civiles por daños y perjuicios contra, entre otros, Confab y los ejecutivos de Confab nombrados en los procesos penales mencionados anteriormente. Confab se enteró de estos reclamos civiles en septiembre de 2022. Al 31 de diciembre de 2023, el monto total de estos reclamos se estimó en BRL322.2 millones (o aproximadamente USD66.6 millones). Los demandantes también buscan que se prohíba a Confab contratar o recibir beneficios o exenciones del estado brasiler por un plazo no especificado. Confab cree que estos reclamos no contemplan ni los argumentos de la defensa ni las pruebas disponibles para los demandantes en Brasil y presentadas en otras jurisdicciones y los está impugnando enérgicamente. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado de estos procedimientos civiles.

⁶ Esta nota fue actualizada con posterioridad a la aprobación de estos Estados Contables Consolidados por el Consejo de Administración de la Compañía el 21 de febrero de 2024.

- *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 11 de noviembre de 2022, las partes presentaron una notificación conjunta de conciliación anunciando una conciliación en principio de todos los reclamos incluidos en la demanda, sujeta a la finalización de los acuerdos de conciliación y a la aprobación por parte del tribunal. El acuerdo de las partes establece en principio que, a cambio de la desestimación de la acción y las liberaciones habituales de los miembros de la clase y sin admisión de responsabilidad por parte de Tenaris o el Sr. Rocca, Tenaris pagará a los demandantes USD9.5 millones (incluidos los honorarios legales del abogado de los demandantes).

El 10 de abril de 2023, el tribunal otorgó la aprobación preliminar para el acuerdo colectivo. La audiencia de aprobación final del acuerdo estaba programada para el 19 de octubre de 2023, y en esa fecha, el tribunal ordenó que, antes de otorgar la aprobación final del acuerdo, los demandantes principales presentaran, a más tardar el 29 de marzo de 2024, una carta de actualización informando al tribunal sobre el estado del procesamiento de las reclamaciones.

- *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. En julio de 2023, Confab presentó apelaciones especiales, y en septiembre de 2023, la Procuraduría General de Impuestos de Brasil (PGFN) también presentó una apelación. Las partes están esperando actualmente una resolución. En caso de una resolución desfavorable, Confab podría apelar ante los tribunales. El monto estimado de esta reclamación es de BRL60.7 millones (aproximadamente USD12.5 millones). En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado de esta reclamación.

- *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 conducta difamatoria por parte de TCT y solicitando una declaración de que ciertos productos de Global Tubing no infringen las patentes de TCT. TCT presentó una contrademanda alegando que ciertos productos de Global Tubing infringían las patentes de TCT, y desde entonces, Global Tubing ha intentado invalidar dichas patentes. El 13 de diciembre de 2019, Global Tubing presentó una demanda enmendada (que incluía a la Compañía como demandada), alegando, entre otras cosas, que TCT y la Compañía habían engañado a la oficina de patentes. El 20 de marzo de 2023, el juez falló a favor de Global Tubing, concluyendo que las patentes en cuestión no son ejecutables debido a una conducta inequitativa durante el proceso de solicitud de patente. TCT apeló este fallo, y Global Tubing apeló una decisión anterior del juez. Además, Global Tubing presentó un escrito buscando recuperar los honorarios de abogados, sin especificar la cantidad de esos honorarios. Aunque no es posible predecir el resultado final de este asunto, la Compañía cree que cualquier pérdida potencial derivada de este caso no será significativa.

- *Investigaciones estadounidenses sobre derechos antidumping*

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. Posteriormente, el DOC emitió determinaciones afirmativas preliminares y definitivas de antidumping con respecto a las importaciones de Argentina, México y Rusia, y determinaciones afirmativas definitivas de derechos compensatorios con respecto a las importaciones de Rusia y de algunos exportadores coreanos. El 27 de octubre de 2022, la ITC determinó que las importaciones bajo investigación causaron daños a la industria de OCTG de EE.UU., lo que llevó a la conclusión de la fase de investigación. Tenaris y otras partes han apelado las determinaciones de la agencia de la investigación ante el Tribunal de Comercio Internacional. Como resultado de la investigación, y a menos que se anule la apelación, a Tenaris se le requiere el pago de un depósito de derechos compensatorios (a una tasa del 78.30% para las importaciones desde Argentina y del 44.93% para las importaciones desde México) hasta que las importaciones sean revisadas por el DOC para determinar si los aranceles finales son necesarios para el período específico bajo revisión. Tenaris ha estado pagando dichos depósitos desde el 11 de mayo de 2022, reflejando el monto de dichos depósitos en sus costos de producción. Las tasas de depósito pueden restablecerse periódicamente en función de los resultados del proceso de revisión. Es posible que, a lo largo del proceso de revisión periódico, los depósitos sean devueltos a Tenaris en su totalidad o en parte, o sean incrementados.

- *Posible disputa con agente en Medio Oriente*⁷

De acuerdo con la práctica local en ciertos países de Medio Oriente, Tenaris Global Services S.A. ("TGSU"), una subsidiaria Uruguaya de la Compañía, vende materiales a un agente local, y luego el agente revende los materiales a los clientes de la región. Tenaris no es parte de los contratos entre el agente y cada cliente. En uno de estos contratos celebrado a mediados de 2021, con obligaciones pendientes de aproximadamente USD520 millones y entregas hasta 2025, el agente acordó suministrar al cliente tubos y revestimientos de diferentes tamaños producidos por Tenaris. Eventos posteriores llevaron a aumentos onerosos en los precios y retrasos en la entrega de los materiales, y extensas discusiones, entre las partes. El cliente pagó una porción significativa de esos incrementos de costos y como resultado la disputa fue resuelta.

(ii) Compromisos y garantías

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

- Ciertas subsidiarias de la Compañía celebraron un contrato con Praxair S.A. por el suministro de oxígeno y nitrógeno. Al 31 de diciembre de 2023, el monto total de tomar o pagar los volúmenes comprometidos por el plazo original de 14 años ascendía aproximadamente a USD32.7 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, originalmente con una duración de 3 años. En septiembre de 2023, las partes acordaron extender dicho periodo hasta el 31 de diciembre de 2024. Al 31 de diciembre de 2023, el monto total estimado del contrato, calculado a precios actuales, era de aproximadamente USD73.7 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 prevalecientes.

⁷ Esta nota fue actualizada con posterioridad a la aprobación de estos Estados Contables Consolidados por el Consejo de Administración de la Compañía el 21 de febrero de 2024.

- 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 tendría 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. En febrero de 2022, la Compañía y TMK acordaron que no habría requisito mínimo de compra anual para la categoría de productos OCTG para el año que finaliza el 31 de diciembre de 2022, y no habría 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. Además, no se realizaron compras de productos de TMK durante 2023. Las partes están discutiendo actualmente la terminación del AMD.
- Una subsidiaria brasilera de la Compañía celebró un contrato con Usiminas y Gerdau, en el que se comprometió a comprar bobinas de acero por un monto restante de aproximadamente USD109.6 millones para utilizar en la fabricación de tubos soldados para el proyecto de campos Raia en Brasil.
- Una subsidiaria de la Compañía celebró un contrato con el proveedor JFE Steel Corporation para la compra de material tubular, incluidos productos de aleación de cromo13, luego del cierre de NKK Tubes. Dicho contrato prevé una penalización por un monto máximo de USD30.9 millones en caso de terminación anticipada.

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 14 (c) y (ii) emitió garantías de cumplimiento mayormente relacionadas a contratos comerciales de largo plazo con varios clientes y garantías de empresas matrices por aproximadamente USD3,600 millones, al 31 de diciembre de 2023.

(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 2023, la reserva ha sido constituida en su totalidad y no son requeridas nuevas constituciones 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.

28 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 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 creado en el Ministerio de Justicia de Arabia Saudita, buscando que se restablezcan sus títulos de propiedad. En este momento, no es posible predecir el resultado de este asunto.

29 Controles cambiarios en Argentina

Entre septiembre de 2019 y el 13 de diciembre de 2023, el gobierno argentino impuso restricciones significativas a las operaciones con divisas. Aunque después de que una nueva administración asumiera el cargo en Argentina en diciembre de 2023, se relajaron ciertas restricciones y se esperan otros cambios en dichas regulaciones, a la fecha de estos Estados financieros consolidados, la aplicación de las regulaciones de cambio existentes sigue siendo incierta, y el alcance y el momento de los cambios futuros permanecen desconocidos. Las principales medidas aplicables vigentes son las descritas a continuación:

- Los ingresos en moneda extranjera derivados de las exportaciones de bienes deben liquidarse en el mercado de cambios argentino (“MULC”), 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 provenientes de exportaciones de servicios deben venderse en el MULC y convertirse a pesos argentinos dentro de los cinco días hábiles posteriores a la recaudación. A partir del 13 de diciembre de 2023, hasta el 20% de los ingresos por exportaciones pueden venderse por pesos argentinos a través de transacciones de valores, lo que resulta en una tasa de cambio implícita más alta, como se describe más adelante. Este porcentaje ha cambiado y se espera que cambie con el tiempo.
- El acceso al MULC para realizar pagos de importaciones de servicios de partes relacionadas y no relacionadas (incluidas regalías) prestados hasta el 12 de diciembre de 2023, está sujeto a la autorización del Banco Central de la República Argentina. En la actualidad, estas aprobaciones son raramente, si acaso, otorgadas. El acceso al MULC para pagar importaciones de servicios que se prestaron o se acumularon a partir del 13 de diciembre de 2023, no requiere la aprobación del gobierno, pero el pago se pospone 30 días calendario a partir de la fecha de suministro o provisión del servicio (si el servicio fue prestado por una parte no relacionada) o 180 días calendario (si fue prestado por una parte relacionada).
- El acceso al MULC para pagar importaciones de bienes está sujeto a varias restricciones en Argentina. Por ejemplo, pagos por adelantado o inmediatos no pueden ser efectuados. Adicionalmente:
 - El acceso al MULC para pagar importaciones de bienes que obtuvieron despacho aduanero en o antes del 12 de diciembre de 2023 requiere la aprobación previa del Banco Central Argentino. El Banco Central de Argentina actualmente está emitiendo un nuevo bono (“BOPREAL”) con un vencimiento de 4 años (es decir, con vencimiento en 2027) que solo pueden comprarse en pesos argentinos en ofertas primarias por parte de los deudores de dichas deudas de importación; dichos bonos pueden luego venderse a un precio pagadero en moneda extranjera que puede utilizarse posteriormente para pagar a los proveedores sin estos quedar sujetos al importador a ninguna restricción para realizar cualquier otra transacción cambiaria en el MULC. Todavía está en formación un mercado secundario para los BOPREAL. Además, a partir del 1 de abril de 2024 cualquier importador que haya adquirido BOPREAL en ofertas primarias, podrá realizar las operaciones con valores que se describen a continuación para obtener moneda extranjera (por un monto que no exceda la diferencia en USD entre el valor nominal de los bonos y su precio de mercado) y utilizar dichas divisas para pagar las deudas de importación antes mencionadas, sin sujetar al importador a restricción alguna para celebrar cualquier otra operación cambiaria en el MULC.
 - El acceso al MULC para pagar importaciones que hayan obtenido despacho de aduana a partir del 13 de diciembre de 2023, no requiere aprobación gubernamental pero sí que el precio se pague en cuatro cuotas iguales pagaderas los días 30, 60, 90 y 120, contado a partir del despacho aduanero del bien importado.
- El acceso al MULC para realizar pagos de dividendos requiere la aprobación previa del Banco Central Argentino. Cuando es requerido, las aprobaciones del Banco Central argentino son rara vez, o nunca, otorgadas.

Las medidas descritas anteriormente limitan sustancialmente la capacidad de las empresas argentinas para obtener moneda extranjera y realizar ciertos pagos y distribuciones fuera de Argentina a través del MULC a la tasa de cambio oficial.

Sin embargo, es posible acceder a moneda extranjera y realizar transferencias fuera de Argentina mediante transacciones de valores que involucran bonos o acciones con múltiples cotizaciones, lo que resulta en una tasa de cambio implícita diferente, generalmente más alta que la tasa de cambio oficial. Estas transacciones están sujetas a ciertas restricciones y límites, que cambian con el tiempo y a menudo resultan en una pérdida financiera al momento de realizar dicha transacción. Por ejemplo, en el pasado, la Comisión Nacional de Valores de Argentina impuso restricciones adicionales en tales transacciones de valores, incluida la obligación de notificar previamente al gobierno argentino cualquier transferencia propuesta de valores fuera de Argentina y una limitación en la cantidad de dichas transferencias. Las nuevas autoridades de la Comisión Nacional de Valores de Argentina han flexibilizado ciertas de estas limitaciones, aunque no está claro si eliminarán o flexibilizarán aún más las restricciones restantes.

En mayo de 2023, dos subsidiarias argentinas de la Compañía aprobaron la distribución de dividendos en especie a sus accionistas extranjeros, que se pagaron con bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses que, en el mercado argentino, tenían una valoración de aproximadamente USD356 millones. Considerando que, como resultado de las restricciones de cambio vigentes, el valor de dichos bonos en el mercado internacional a la fecha de distribución era de aproximadamente USD174.1 millones, la Compañía registró una reserva de patrimonio neto negativa (VRORI). Posteriormente, la valuación de dichos bonos en el mercado internacional aumentó. Con la enajenación de una parte de estos instrumentos, la Compañía reclasificó parcialmente dicha reserva a resultado financiero. El VRORI al 31 de diciembre de 2023 ascendió aproximadamente a USD13.1 millones.

La tasa de cambio del peso argentino con respecto al dólar estadounidense se devaluó en más del 100% tras el cambio de gobierno ha tenido un impacto significativo. La posición financiera de Tenaris en pesos argentinos al 31 de diciembre de 2023 representa una exposición neta pasiva de aproximadamente USD135 millones. En caso de una devaluación adicional, nuestras subsidiarias argentinas, que poseen bonos argentinos denominados en dólares estadounidenses por un valor agregado de USD208.6 millones, podrían verse afectadas negativamente y también sufrirán una pérdida en el cargo diferido de impuestos debido a la depreciación del valor fiscal de sus activos fijos. En este momento, la Compañía no puede estimar todos los impactos de una nueva devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense.

Al 31 de diciembre de 2023, el patrimonio total de las subsidiarias argentinas representaba aproximadamente el 9% del patrimonio total de Tenaris, y las ventas realizadas por las subsidiarias argentinas durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2023 ascendieron aproximadamente al 22% de las ventas totales de Tenaris. Los activos y pasivos denominados en pesos argentinos al 31 de diciembre de 2023 se valoran al tipo de cambio oficial vigente.

Este contexto de volatilidad e incertidumbre persiste hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados. La Gerencia continúa monitoreando de cerca la evolución de las principales variables que afectan su negocio, identificando el impacto potencial en su situación financiera y económica, y determinando la acción apropiada en cada caso. Estos Estados Financieros Consolidados deben leerse teniendo en cuenta estas circunstancias.

30 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
(i) Variaciones en el capital de trabajo (*)			
Inventarios	186,903	(1,329,865)	(1,085,024)
Otros créditos y anticipos y créditos fiscales corrientes	64,000	(155,449)	(79,912)
Créditos por ventas	153,920	(1,208,278)	(356,069)
Otras deudas	28,275	57,389	4,892
Anticipos de clientes	(101,646)	151,066	44,661
Deudas comerciales	(149,024)	353,892	399,988
	182,428	(2,131,245)	(1,071,464)
(ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
Impuestos devengados	674,956	617,236	189,448
Impuestos pagados	(818,347)	(359,585)	(153,846)
	(143,391)	257,651	35,602
(iii) Intereses devengados netos de pagos			
Intereses devengados, netos	(106,612)	(34,080)	(14,371)
Intereses recibidos	147,473	68,335	24,567
Intereses pagados	(94,341)	(32,775)	(21,559)
	(53,480)	1,480	(11,363)

(*) Los cambios en el capital de trabajo no incluyen movimientos no monetarios debido a las variaciones en los tipos de cambio utilizados por las subsidiarias con monedas funcionales diferentes al dólar estadounidense.

31 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2023:

- San Faustín S.A. poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, representando un 60.45% del capital y 61.10% del derecho a voto de la Compañía.
- San Faustín poseía todas sus acciones de la Compañía a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint, una sociedad de responsabilidad limitada (société à responsabilité limitée) luxemburguesa, 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.

Basado en la información disponible más reciente a la Compañía, los directores y gerentes "Senior" de Tenaris poseían el 0.07% 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, de acuerdo con las NIIF, pero no tiene control. Las transacciones y saldos revelados como "negocios conjuntos" son aquellos con compañías sobre las cuales Tenaris ejerce 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:

(i) Transacciones	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
(a) Ventas de bienes y servicios			
Ventas de bienes a compañías asociadas	56,152	100,019	71,879
Ventas de bienes a otras sociedades relacionadas	121,679	151,884	76,467
Ventas de servicios a compañías asociadas	1,564	1,472	1,164
Ventas de servicios a negocios conjuntos	135	131	130
Ventas de servicios a otras sociedades relacionadas	109,553	109,123	49,268
	289,083	362,629	198,908
(b) Compras de bienes y servicios			
Compras de bienes a compañías asociadas	324,556	555,257	225,319
Compras de bienes a negocios conjuntos	72,741	101,620	69,610
Compras de bienes a otras sociedades relacionadas	61,366	51,040	32,453
Compras de servicios a compañías asociadas	13,349	13,759	9,763
Compras de servicios a otras sociedades relacionadas	76,751	36,767	13,806
	548,763	758,443	350,951
(c) Resultados Financieros			
Ingresos de negocios conjuntos	5,645	3,804	2,867
	5,645	3,804	2,867
(d) Dividendos			
Dividendos recibidos de compañías asociadas	69,216	64,189	78,926
Dividendos distribuidos a Techint Holdings S.à.r.l.	385,347	321,122	192,673

	Al 31 de diciembre de,	
	2023	2022
(ii) Saldos al final del período		
(a) Derivados de ventas / compras de bienes / servicios		
Créditos con compañías asociadas	7,589	9,012
Créditos con negocios conjuntos	63,374	60,123
Créditos con otras sociedades relacionadas	62,986	78,370
Deudas con compañías asociadas	(21,012)	(113,738)
Deudas con negocios conjuntos	(28,361)	(28,490)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(11,488)	(13,283)
	73,088	(8,006)
(b) Deudas financieras		
Pasivos por arrendamiento financiero de compañías asociadas	(1,459)	(1,650)
Pasivos por arrendamientos con otras sociedades relacionadas	(375)	(483)
	(1,834)	(2,133)

Además de las tablas anteriores, la Compañía emitió varias garantías a favor de Techgen; para más detalles, consulte la nota 14 (c y d) y nota 27 (ii) de estos Estados financieros 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 2023, 2022 y 2021, la compensación en efectivo de los directores y gerentes senior alcanzó USD47.5 millones, USD35.2 millones y USD37.7 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 388, 437 y 382 mil unidades por un total de USD5.6 millones, USD5.1 millones y USD3.9 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 - Otros beneficios de largo plazo" de estos Estados financieros consolidados.

32 Honorarios del contador principal

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:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2023	2022	2021
Honorarios de auditoría	4,386	3,966	3,804
Honorarios relacionados de auditoría	273	255	220
Honorarios por impuestos	148	-	-
Otros honorarios	14	11	5
Total	4,821	4,232	4,029

Además, las compañías de PwC Network prestaron servicios fiscales a la recientemente adquirida unidad de negocios de revestimiento de tuberías de Mattr por USD242 mil.

33 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 2023.

Sociedad	País de incorporación	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre, ^(*)		
			2023	2022	2021
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
BREDERO SHAW INTERNATIONAL B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Compañía inversora y proveedora de servicios de revestimiento de tubos	100%	NA	NA
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brasil	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A. y subsidiarias	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
EXIROS B.V. y subsidiarias ^(a)	Países Bajos	Servicios de abastecimiento y comercialización	50%	50%	50%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias	EE.UU	Fabricación y comercialización de conexiones premium	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias	EE.UU	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
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. y subsidiarias ^(b)	Arabia Saudita	Fabricación de tubos de acero con costura	48%	48%	48%
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
SIDERCA SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL y subsidiarias ^(c)	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 con y 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	Uruguay	Comercialización y distribución 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 GLOBAL SERVICES and INVESTMENTS S.àr.l. y subsidiarias	Luxemburgo	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS QINGDAO STEEL PIPES LTD.	China	Procesamiento de conectores, cuplas y componentes automotrices de primera calidad	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. y subsidiarias	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%

^(*) Todos los porcentajes redondeados.

Tenaris posee el 40% de Tubular Technical Services Ltd. y Pipe Coaters Nigeria Ltd., el 49% de Tubulars Finishing Nigeria Limited, el 49% de Amaja Tubular Services Limited, el 60% de Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes Ltd. Hasta 2022 poseía el 98,4% de Tenaris Supply Chain S.A. y, hasta 2021 poseía el 49% de Tubular Services Angola Lda. posteriormente a esos años posee 100% de ambas compañías.

^(a) Tenaris posee el 50% de los derechos de voto. La Compañía reconoce los activos, pasivos, ingresos y gastos en relación con su participación en la operación conjunta.

^(b) Saudi Steel Pipe Co. es una empresa pública que cotiza en la Bolsa de Valores de Arabia Saudita (Tadāwul), Tenaris posee el 47,79% y tiene derecho a nominar la mayoría de los votos de la junta directiva, por lo tanto, Tenaris tiene control sobre SSPC. Desde mayo de 2023, Saudi Steel Pipe Co. posee el 57,3% de Global Pipe Company, por lo tanto, Tenaris tiene control sobre GPC.

^(c) Hasta su liquidación en abril de 2023, Siderca poseía el 51% de NKKTubes.

34 Combinaciones de negocios

La aplicación del método de adquisición requiere ciertas estimaciones y suposiciones, principalmente en relación con la determinación de los valores razonables de los activos intangibles adquiridos, la propiedad, las instalaciones y el equipo, así como las obligaciones asumidas a la fecha de adquisición. Esto incluye el momento y los montos de las proyecciones de flujo de efectivo, las tasas de crecimiento de los ingresos, las tasas de pérdida de clientes y la tasa de descuento. Los valores razonables determinados a la fecha de adquisición se basan en flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valoración.

Las asignaciones preliminares del precio de compra se llevaron a cabo con la asistencia de expertos externos. Siguiendo las normas NIIF 3, la empresa continuará revisando las asignaciones y realizará los ajustes necesarios durante los doce meses posteriores a cada una de las fechas de adquisición.

Cuando corresponda, Tenaris reconoce la participación no controlante en la proporción correspondiente a los activos netos identificables del adquirido.

Adquisición de Global Pipe Company

- *Fecha de adquisición y determinación del precio*

El 17 de mayo de 2023, SSPC adquirió el 22.3% de las acciones de GPC de Erndtebruecker Eisenwerk (EEW), una empresa alemana que poseía un 35% de interés en GPC, por un precio de compra de USD6.3 millones, pagados en efectivo. SSPC ya poseía un 35% de interés en GPC, y como resultado de esta transacción, SSPC actualmente tiene un 57.3% de interés en GPC.

La empresa consolida los saldos y resultados de operaciones de GPC a partir del 17 de mayo de 2023. El negocio adquirido, contribuyó con ingresos de USD144.2 millones, con una contribución menor a los resultados de Tenaris para el período que comienza el 17 de mayo de 2023 y finaliza el 31 de diciembre de 2023, y fueron asignados al segmento de Tubos. Si la transacción se hubiera llevado a cabo el 1 de enero de 2023, las ventas netas y el ingreso neto pro forma sin auditar, no habrían cambiado materialmente.

- *Valor razonable de los activos netos adquiridos:*

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

Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos a la fecha de adquisición (17 de mayo de 2023):	USD millones
Propiedad, planta y equipo	173
Capital de trabajo	34
Efectivo y equivalentes de efectivo	2
Deudas bancarias y financieras	(123)
Otros activos y deudas, netos	(6)
Activos netos adquiridos	80

Tenaris contabilizó esta transacción como una adquisición por etapas, en la que la participación previa en GPC, que ascendía a USD23.5 millones, se midió nuevamente al valor razonable en esa fecha. Como resultado, Tenaris registró una ganancia de aproximadamente USD4.5 millones, resultado de la diferencia entre el valor en libros de sus inversiones iniciales en GPC y el valor razonable, que se incluyó en Resultado de inversiones en compañías no consolidadas en el Estado de Resultados Consolidado. La participación no controlante en GPC ascendió a USD34.1 millones.

El valor razonable de los activos netos y pasivos adquiridos que se muestra arriba ascendió aproximadamente a USD80 millones. Como resultado de la adquisición, Tenaris reconoció una ganancia adicional de aproximadamente USD11.5 millones, también incluida en Resultado de inversiones en compañías no consolidadas en el Estado de Resultados Consolidado.

Los costos relacionados con la adquisición para el año que finalizó en 2022 no fueron significativos y para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2023, ascendieron a USD0.3 millones y se incluyeron en gastos generales y administrativos.

SSPC y los otros propietarios de GPC han emitido garantías corporativas para asegurar el pago de los acuerdos de préstamo celebrados por GPC con el Fondo de Desarrollo de Inversiones de Arabia Saudita, el Banco Británico Saudita, el Banco Comercial Nacional y el Banque Saudi Fransi para financiar las inversiones en capital y el capital de trabajo de GPC.

Como resultado de esta adquisición, SSPC asumió una parte de las garantías corporativas de EEW. Al 31 de diciembre de 2023, la exposición agregada de SSPC a la deuda financiera de GPC ascendió a USD72 millones.

Adquisición de Activos de Revestimiento anticorrosión en Italia

- *Fecha de adquisición y determinación del precio*

El 1 de julio de 2023, una subsidiaria italiana de la Compañía completó la adquisición previamente anunciada de todos los activos y derechos relacionados, obligaciones, pasivos y contratos de la división de revestimiento anticorrosión de Isoplus Mediterranean S.r.l. por USD9.0 millones (aproximadamente USD9.8 millones) pagados en efectivo.

Isoplus se estableció en 2009 en Villamarzana, Italia. Opera en un área de aproximadamente 65,000 metros cuadrados (cubiertos y descubiertos) con líneas de producción de preaislamiento de tuberías (calefacción urbana) y revestimiento anticorrosión (petróleo y gas).

La Compañía consolidó los saldos y resultados de operaciones de la división de revestimiento anticorrosión de Isoplus a partir del 1 de julio de 2023. Los ingresos del negocio adquirido, asignados al segmento de Tubos, no fueron significativos, con una contribución menor a los resultados de la Compañía para el período que comienza el 1 de julio de 2023 y finaliza el 31 de diciembre de 2023. Si la transacción se hubiera llevado a cabo el 1 de enero de 2023, las ventas netas y el ingreso neto pro forma sin auditar de Tenaris no habrían cambiado materialmente.

- *Valor razonable de los activos netos adquiridos:*

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

Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos a la fecha de adquisición (1 de julio de 2023):	USD millones
Propiedad, planta y equipo	11
Capital de trabajo	2
Activos netos adquiridos	13

El valor razonable de los activos netos y pasivos adquiridos que se muestra arriba ascendió aproximadamente a USD13 millones. Como resultado de la adquisición, Tenaris reconoció una ganancia adicional de aproximadamente USD3.2 millones, también incluida en Otros Ingresos y Gastos en el Estado de Resultados Consolidado.

Los costos relacionados con la adquisición para el año que finalizó el 31 de diciembre de 2023 no fueron significativos y se incluyeron en gastos generales y administrativos.

Adquisición de planta de procesamiento de tuberías OCTG de Republic Tube LLC

- *Fecha de adquisición y determinación del precio*

El 6 de septiembre de 2023, una subsidiaria estadounidense de la Compañía adquirió todos los activos y derechos, deberes, responsabilidades y contratos relacionados de la instalación de procesamiento de tuberías OCTG de Republic Tube LLC en Houston, Texas. El precio de adquisición final ascendió a USD90.5 millones en efectivo.

La planta, ubicada en el lado noreste de Houston, agrega líneas de tratamiento térmico y terminado, complementando aún más las operaciones existentes de Tenaris y aumentando su capacidad para atender al mercado nacional.

La Compañía consolidó los saldos y resultados de operación del negocio adquirido a partir del 6 de septiembre de 2023. Los ingresos del negocio adquirido, asignados al segmento de Tubos, no fueron materiales, con una contribución menor a los resultados de la Compañía para el período que comienza el 6 de septiembre de 2023 y finaliza el 31 de diciembre de 2023. Si la transacción se hubiera llevado a cabo el 1 de enero de 2023, las ventas netas y el ingreso neto pro forma sin auditar de Tenaris no habrían cambiado materialmente.

- *Valor razonable de los activos netos adquiridos:*

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

Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos a la fecha de adquisición (6 de septiembre de 2023):	USD millones
Propiedad, planta y equipo	85
Capital de trabajo	(1)
Otros activos y deudas, netos	2
Activos netos adquiridos	85

Adquisición de la unidad de negocio de revestimiento de tuberías de Mattr

- *Fecha de adquisición y determinación del precio*

El 30 de noviembre de 2023, Tenaris completó la adquisición de la unidad de negocios de revestimiento de tuberías de Mattr por USD182.6 millones pagados en efectivo. Bajo el acuerdo de compra, el precio de adquisición se pagó en base a una declaración de cierre estimada; el precio final está sujeto a un ajuste basado en los montos reales de efectivo, endeudamiento, capital de trabajo y ciertos otros elementos a la fecha de cierre, que actualmente están siendo evaluados por la gerencia y posteriormente se revisarán con el vendedor.

El negocio adquirido incluye nueve plantas ubicadas en Canadá, México, Noruega, Indonesia, Emiratos Árabes Unidos y Estados Unidos, y varias plantas móviles de hormigón. El negocio también incluye instalaciones de I&D de clase mundial en Toronto y Noruega y una amplia cartera de productos y propiedad intelectual.

La Compañía consolidó los saldos y resultados de operación del negocio adquirido a partir del 30 de noviembre de 2023. El negocio adquirido contribuyó con ingresos de USD77.0 millones principalmente relacionados con proyectos puntuales, con una contribución menor a los resultados de Tenaris para el período que comenzó el 30 de noviembre de 2023 y finalizó el 31 de diciembre de 2023, y fueron asignados al segmento Otros. Si la transacción se hubiera llevado a cabo el 1 de enero de 2023, las ventas netas y el ingreso neto pro forma sin auditar de Tenaris no habrían cambiado materialmente.

- *Valor razonable de los activos netos adquiridos:*

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

Valor razonable de los activos y pasivos adquiridos a la fecha de adquisición (30 de noviembre de 2023):	USD millones
Propiedad, planta y equipo	126
Activos intangibles	29
Capital de trabajo	(13)
Efectivo y equivalentes de efectivo	21
Provisiones	(7)
Otros activos y deudas, netos	13
Activos netos adquiridos	169

El valor razonable de los activos y pasivos netos adquiridos que se muestran arriba ascendió aproximadamente a USD169.0 millones. Como resultado de la adquisición, Tenaris reconoció un valor llave por aproximadamente USD13.6 millones. El valor llave es deducible a efectos fiscales. Las asignaciones del precio de compra se finalizarán una vez que se obtenga toda la información, pero sin exceder de un año desde la fecha de adquisición.

Los costos relacionados con la adquisición para el año terminado el 31 de diciembre de 2023 ascendieron a USD1.1 millones y se incluyeron en gastos generales y administrativos.

35 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

Luego de la nacionalización por parte del gobierno venezolano de las participaciones de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”), Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), la Compañía y su subsidiaria de propiedad absoluta Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (“Talta”) iniciaron procedimientos de arbitraje contra Venezuela ante el CIADI en Washington D.C. en relación con estas nacionalizaciones 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 y 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 millones (incluyendo USD0.2 millones de honorarios legales), pagadero en su totalidad y neto de cualquier impuesto, derecho o carga venezolana aplicable.

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.

Tavsa y Comsigua

El 12 de diciembre de 2016, el tribunal emitió su laudo que respalda el reclamo de Tenaris y Talta y 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.

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 29 de marzo de 2021, el tribunal accedió a la solicitud de Tenaris y Talta de reconocer el laudo de Tavsa y 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 USD280.7 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.

Venta de los créditos y derechos

El 25 de enero de 2023, Tenaris y Talta celebraron un acuerdo de compra sobre estos créditos con un tercero en virtud del cual Tenaris y Talta acordaron vender todos sus derechos, títulos e intereses en las reclamaciones, adjudicaciones y sentencias antes mencionadas, incluidos todos los intereses del laudo o posteriores al fallo acumulados en los laudos y sentencias, por un precio de compra de USD81 millones, más un pago a la firma no reembolsable de USD1 millón como reembolso de gastos.

Después de que la Oficina de Control de Activos Extranjeros de EE. UU. aprobó la transferencia de los laudos y sentencias al comprador, la transferencia se consumó el 7 de septiembre de 2023. Como resultado, la Compañía cobró USD82 millones en el año finalizado el 31 de diciembre de 2023. La Compañía no mantiene ningún interés residual en estos laudos y sentencias. El resultado neto derivado de esta operación ascendió a USD33.3 millones.

36 Terminación de la empresa conjunta NKKTubes

NKKTubes, una compañía propiedad 51% de Tenaris y 49% de JFE Holdings Inc. ("JFE"), solía operar una planta de fabricación de tubos sin costura en Japón, ubicada en el complejo siderúrgico Keihin propiedad de JFE. El 27 de marzo de 2020, JFE informó a Tenaris su decisión de cesar permanentemente a partir del año fiscal de JFE que finaliza en marzo de 2024, las operaciones de sus instalaciones de fabricación de acero ubicadas en el complejo Keihin. El 2 de noviembre de 2021, Tenaris y JFE acordaron poner fin amistosamente a su negocio conjunto y liquidar NKKTubes. El 2 de noviembre de 2022, Tenaris y JFE celebraron un acuerdo de conclusión definitivo. NKKTubes fue liquidada el 28 de abril de 2023.

37 Programa de Recompra de Acciones

El 1 de noviembre de 2023, el consejo de administración de la Compañía aprobó un programa de recompra de acciones de hasta USD1,200 millones (que, al precio de cierre del 1 de noviembre de 2023 en la Bolsa de Milán, representaría aproximadamente USD75.4 millones de acciones, o el 6,4% de las acciones en circulación), a ejecutarse dentro de un año, con la intención de cancelar las acciones ordinarias adquiridas a través del programa.

El programa de recompra se lleva a cabo bajo la autoridad otorgada por la asamblea general anual de accionistas celebrada el 2 de junio de 2020, la cual podrá renovarse o ampliarse, hasta un máximo del 10% de las acciones de la Compañía. Las recompras pueden cesar, pausarse y continuar en cualquier momento, sujeto al cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables.

El programa se divide en tramos. A efectos de llevar a cabo el primer tramo del programa de recompra, Tenaris celebró un acuerdo de recompra no discrecional con una institución financiera primaria que toma decisiones comerciales relativas al momento de las compras de las acciones ordinarias de Tenaris independientemente de Tenaris y sin influencia de ésta, y debe actuar de conformidad con las leyes, normas y reglamentos aplicables, incluido el Reglamento sobre abuso de mercado 596/2014 y el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión. Según el acuerdo de recompra, las compras de acciones pueden continuar durante cualquier período de prohibición.

Durante 2023, la Compañía compró 12,648,091 acciones, por un valor de USD213.7 millones. Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía mantenía un pasivo relacionado con las acciones a liquidar bajo el primer tramo del programa de recompra que ascendía a USD86.2 millones. El 12 de enero de 2024 se completó el primer tramo del programa de recompra de acciones.

Más información sobre las transacciones de recompra está disponible en el sitio web corporativo de Tenaris en la Sección del Programa de Recompra de Acciones.

38 Cambio climático

Tenaris evalúa cuidadosamente el impacto potencial del cambio climático y la transición energética en su negocio y en los riesgos para sus mercados y sus activos tangibles e intangibles, y adapta su estrategia comercial en consecuencia.

En febrero de 2021, Tenaris estableció una meta a mediano plazo para reducir su tasa de intensidad de emisiones de carbono en un 30% para 2030, en comparación con una línea de base de 2018, considerando las emisiones de alcance 1 y 2 más las emisiones de alcance 3 relacionadas con las materias primas y el acero comprado a terceros. Tenaris fomenta el uso de prácticas sustentables entre sus proveedores y, en marzo de 2023, adoptó una Política de Abastecimiento Sostenible para potenciar sus esfuerzos en esta área. La nueva Política de Abastecimiento Sostenible ayudará a Tenaris a comprender mejor los niveles reales de emisiones de sus proveedores e identificar mayores oportunidades de mejora. La Compañía pretende alcanzar este objetivo mediante el uso de una mayor proporción de chatarra de acero reciclada en la mezcla metálica y realizando inversiones para aumentar la eficiencia energética y el uso de energías renovables en sus necesidades energéticas.

En particular, una gran proporción de estas inversiones se están dirigiendo a la instalación de capacidad de energía renovable para su uso en las operaciones de la Compañía. En octubre de 2023, luego de una inversión de aproximadamente USD200 millones, Tenaris puso en operación un parque eólico en Argentina, que suministra 103.2 MW de potencia, o cerca del 50% de sus necesidades totales de energía eléctrica, a través de la red interconectada, a sus instalaciones industriales en Campana. El parque eólico reducirá las emisiones de CO₂ de Tenaris en la instalación en 152,000 toneladas por año en comparación con 2018. En noviembre de 2023, el Directorio de la Compañía aprobó un plan de inversión para construir un segundo parque eólico en Argentina a un costo de aproximadamente USD214 millones, que abastecerá un 30% adicional de las necesidades energéticas actuales de sus instalaciones en Campana, y reducirá las emisiones de CO₂ de Tenaris en otras 102,500 toneladas por año. El objetivo a mediano plazo forma parte de un objetivo más amplio de descarbonizar nuestras operaciones y alcanzar la neutralidad de carbono. Al mismo tiempo, la Compañía está aumentando sus ventas para aplicaciones de energía con bajas emisiones de carbono, como hidrógeno y geotermia, y la captura y almacenamiento de carbono. Estas ventas actualmente representan una proporción relativamente pequeña de las ventas totales, pero se espera que crezcan en los próximos años.

En su evaluación, Tenaris también considera que los países en los que opera y sus clientes también, están estableciendo sus propias estrategias y objetivos de descarbonización, y que algunos clientes están solicitando información específica a sus proveedores, incluida Tenaris, sobre las emisiones de carbono y las prácticas Ambientales, Sociales y de Gobierno ("ESG") en su cadena de suministro, y que podrían ajustar sus prácticas de suministro a la luz de esa información.

Las evaluaciones de valor recuperable realizadas por la Compañía a efectos de la preparación de estos Estados financieros consolidados reflejan la visión de la gerencia sobre la transición energética y el cambio climático, y su potencial impacto a mediano y largo plazo en las operaciones y ventas de Tenaris. Además, la Compañía monitorea cuidadosamente los escenarios prospectivos a mediano y largo plazo publicados por los principales expertos de la industria sobre cómo la transición energética podría afectar la demanda global de energía, petróleo y gas, y cómo esto podría afectar la demanda global de productos tubulares y sus ventas. Además, las estimaciones y suposiciones utilizadas en las pruebas de desvalorización de la Compañía sobre los activos de larga duración y valor llave, la vida útil de los activos, los gastos de capital e investigación y desarrollo, la valuación de inventarios, la recuperación de activos y provisiones por impuestos diferidos y los pasivos contingentes, se basan en la información disponible, y las regulaciones gubernamentales vigentes sobre transición energética y asuntos relacionados con el clima, así como sobre los actuales planes de inversión a corto plazo de Tenaris. A la fecha de los presentes Estados financieros consolidados, la Compañía no cree que los asuntos relacionados con el clima deban generar ajustes significativos a las conclusiones de sus pruebas de desvalorización o la valuación de las áreas antes mencionadas.

39 Hechos posteriores al período reportado

Propuesta de dividendo anual y Segundo Tramo del Programa de Recompra de Acciones ⁸

Una vez aprobadas las cuentas anuales de la Compañía en marzo de 2024, el Consejo de Administración de la Compañía prevé proponer, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas a ser realizada el 30 de abril de 2024, el pago de un dividendo anual de USD0.60 por acción (USD1.20 por ADS), o aproximadamente USD700 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.20 por acción en circulación (USD0.40 por ADS), o aproximadamente USD235 millones pagado el 22 de noviembre de 2023. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.40 por acción (USD0.80 por ADS), o aproximadamente USD465 millones serán pagados el 22 de mayo de 2024 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (ex-dividend date) el 20 de mayo de 2024. Estos Estados financieros consolidados no reflejan este dividendo a pagar.

El segundo tramo de USD300 millones del programa de recompra de acciones de USD1,200 millones previamente anunciado por la Compañía comenzó el lunes 26 de febrero de 2024, y se espera que termine antes del 24 de mayo de 2024.



Alicia Mónico
Chief Financial Officer

⁸ Esta nota fue actualizada posteriormente a la aprobación de estos Estados Contables Consolidados por el Consejo de Administración de la Compañía el 21 de febrero de 2024.

Tenaris S.A.

ESTADOS CONTABLES

aL 31 de diciembre de 2023

26, Boulevard Royal - 4^{to} Piso
L-2449 - Luxemburgo
R.C.S. Luxemburgo: B 85203





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 2023, 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 2023;
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 2023, se detallan en la Nota 10 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 2023, se detallan en la Nota 32 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
<i>Recuperabilidad de la participación en compañías afiliadas - Tenaris Global Services and Investments S.à r.l.</i>	Nuestro enfoque de auditoría incluyó:
<p>La Nota 3 a los estados contables indica que al 31 de diciembre de 2023, TENARIS S.A. mantiene un 100% de interés sobre la Compañía privada Tenaris Global Services and Investments S.à r.l. (Tenaris Investments). Esta inversión representa el 99% del total de activos de la Compañía. El valor en libros de la inversión asciende a USD 17,169 millones.</p>	<ul style="list-style-type: none">• obtener un entendimiento del proceso de la Gerencia relacionado a la valuación de la inversión en Tenaris Investments,• evaluar la valuación 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, y• evaluar la adecuación de las revelaciones relacionadas en Nota 2 (“Resumen de las principales políticas contables aplicadas”) y Nota 3 (“Activos financieros”) a los estados contables.
<p>La inversión en Tenaris Investments está valuada a precio de contribución incluyendo los gastos asociados. Al cierre de cada período contable, la inversión está sujeta a una revisión de su valuación. En caso de una disminución no transitoria de valor, el valor en libros es reducido para reconocer esta disminución. Si las razones que originaron los ajustes de valuación dejaran de existir, estos ajustes de valuación podrían ser reversados.</p>	
<p>Al 31 de diciembre de 2023, la Gerencia ha evaluado el valor recuperable de su inversión y ha registrado una reversa del ajuste de valuación de USD 3,705 millones.</p>	
<p>Hemos focalizado nuestra auditoría en la recuperabilidad del valor de esta inversión dada su significatividad financiera sobre el total de activos.</p>	



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 2023 y la duración ininterrumpida de nuestro encargo, incluyendo renovaciones previas y renombramientos, es de 22 años.

Hemos comprobado el cumplimiento de los estados contables de la Compañía al 31 de diciembre de 2023 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 2023 han sido preparados, en todos los aspectos materiales, en conformidad con los requerimientos previstos en la Regulación ESEF.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representada por

Luxembourg, 22 de marzo de 2024

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.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

		31 de Diciembre de 2023	31 de Diciembre de 2022
		USD	USD
	Nota(s)		
ACTIVOS			
C.	Activos fijos		
III.	Activos financieros		
1.	Participación en compañías afiliadas	17,169,329,696	14,348,397,627
		17,169,329,696	14,348,397,627
D.	Activos corrientes		
II.	Deudores		
4.	Otros deudores		
	a) a vencer y pagaderos dentro de un año	10,190,804	2,385
III.	Inversiones		
2.	Acciones propias	213,738,593	-
IV.	Caja en bancos y en mano	15,341,349	344,039
E.	Anticipos	44,495	43,128
		239,315,241	389,552
	Total de activos	17,408,644,937	14,348,787,179
CAPITAL, RESERVAS Y PASIVOS			
A.	Capital y reservas	4/5/6/7/8	
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	118,053,683	118,053,683
2.	Reserva para acciones propias	213,738,593	-
V.	Ganancia de ejercicios anteriores	11,769,424,318	12,717,815,659
VI.	Ganancia o (pérdida) del ejercicio	3,695,349,742	(132,578,965)
VII.	Dividendo interino	(235,128,494)	(200,691,261)
		17,351,707,429	14,292,868,703
C.	Acreedores		
6.	Montos debidos a compañías afiliadas		
	a) a vencer y pagaderos dentro de un año	23,222,995	23,056,572
	b) a vencer y pagaderos dentro de más de un año	13,202,630	13,119,049
8.	Otros acreedores		
	a) Autoridades fiscales	-	5,136
	c) Otros acreedores		
	i) a vencer y pagaderos dentro de un año	19,117,679	18,698,993
	ii) a vencer y pagaderos a más de un año	1,394,204	1,038,726
		56,937,508	55,918,476
	Total de capital, reservas y pasivos	17,408,644,937	14,348,787,179

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

ESTADO DE RESULTADOS

		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022
	Nota(s)	USD	USD
4. Otros ingresos operativos	10	1,764,013	1,162,434
5. Otros gastos externos	10	(6,880,561)	(97,547,508)
6. Gastos de personal	11	(1,532,665)	(1,145,081)
8. Otros gastos operativos	12	(39,959,381)	(33,555,304)
11. Otros intereses a cobrar e ingresos similares			
b) otros intereses e ingresos similares		2,079,845	733,810
13. Reversa de ajustes en Participaciones en compañías afiliadas	3/19	3,746,857,369	-
14. Intereses a pagar y gastos similares			
a) referentes a compañías afiliadas	13	(6,862,542)	(2,220,427)
b) otros intereses y gastos similares		(116,336)	(1,753)
16. Ganancia o (pérdida) después de impuestos		3,695,349,742	(132,573,829)
17. Otros impuestos no expuestos bajo los items 1 a 16	14	-	(5,136)
18. Ganancia o (pérdida) del ejercicio		3,695,349,742	(132,578,965)

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Nota 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 efectúe ciertas estimaciones y presunciones que pueden afectar los importes registrados de los activos y pasivos, la exposición de 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 valuación de activos financieros. Durante el período no hubo cambios materiales en las estimaciones contables significativas.

2.2 Conversión a moneda extranjera

Los libros y registros se mantienen en dólares estadounidenses ("USD") y las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con las normas de valoración y políticas contables descritas a continuación. Salvo que se indique lo contrario, todos los montos presentados en estas cuentas anuales están en USD, que es la moneda de presentación de la Compañía.

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 los requisitos legales y reglamentarios de Luxemburgo.

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 reversados, 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 Inversiones

Las inversiones representan acciones propias y se valoran al precio de compra, incluidos los gastos incidentales asociados a ellas.

2.6 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.

2.7 Acreedores

Los acreedores son valuados a su valor nominal.

Nota 3 – Activos financieros

Participación en compañías afiliadas

Tenaris posee el 100% de las acciones de Tenaris Global Services and Investments S.à r.l. (anteriormente Tenaris Investments S.à r.l.) 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., Algoma Tubes Inc., Management Solutions Services Inc., Tenaris Investments (NL) B.V., Tenaris Connections B.V., Tenaris Financial Services S.A., Tenaris Global Services Far East Pte. Ltd., Tenaris Global Services Ecuador S.A., Tenaris Global Services Nigeria Limited, Tenaris Qingdao Steel Pipes Ltd., Socominter S.A. y Tenaris Global Services Chile limitada, 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	19,676,980,319
Disminuciones del ejercicio (*)	(884,825,300)
Valor bruto en libros - Saldo al cierre	18,792,155,019
Ajustes acumulados al valor - Saldo al inicio	(5,328,582,692)
Asignaciones del ejercicio (**)	3,705,757,369
Ajustes acumulados al valor - Saldo al cierre	(1,622,825,323)
Valor en libros neto - Saldo al inicio	14,348,397,627
Valor en libros neto - Saldo al cierre	17,169,329,696

(*) El 7 de diciembre de 2010, Tenaris celebró un acuerdo de crédito con Tenaris Global Services and Investments S.à r.l. conforme al cual, a petición de Tenaris, Tenaris Global Services and Investments S.à r.l. 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 Global Services and Investments S.à r.l. 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 Global Services and Investments S.à r.l. realizadas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2023, en relación con las cancelaciones de préstamos a Tenaris, el valor de la participación de Tenaris en Tenaris Global Services and Investments S.à r.l. disminuyó en USD 885 millones.

(**) La gerencia de la Compañía ha evaluado el valor recuperable de su inversión y registrado una reversión de deterioro de aproximadamente USD 3,700 millones al 31 de diciembre de 2023.

Al 31 de diciembre de 2023, Tenaris Global Services and Investments S.à r.l. reportó un patrimonio neto de aproximadamente USD 17,200 millones y una ganancia por el ejercicio de aproximadamente USD 3,100 millones.

Nota 4 – Capital y reservas

El capital autorizado de la Compañía asciende a USD 2,500 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 2023 y 2022 totalizaba 1,180,536,830 acciones con un valor nominal de USD 1 por acción, con un voto cada una.

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.

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 – Reserva para acciones propias

Durante el año, la Compañía adquirió acciones propias por un monto de USD 213,738,593, incluido en "Inversiones" en el estado de situación patrimonial.

De acuerdo con la ley, la Compañía ha creado una reserva no distribuible incluida en la cuenta "Reserva para acciones propias" por un monto de USD 213,738,593.

Nota 7 – 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 2023, las ganancias de la Compañía de ejercicios anteriores, luego del resultado y una vez deducido el dividendo interino por el ejercicio, totalizaron aproximadamente USD 15,200 millones y la prima de emisión, también distribuible, ascendió a USD 609.733 millones.

Nota 8 – Pago de dividendo

El 1 de noviembre de 2023, el Consejo de Administración de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino de USD 0.20 por acción (USD 0.40 por ADS), o aproximadamente USD 235 millones, pagado el 22 de noviembre de 2023, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo ("ex dividend date") el 20 de noviembre de 2023.

El 3 de mayo de 2023, el Consejo de Administración de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD 0.51 por acción (USD 1.02 por ADS). El monto aprobado incluyó el dividendo interino previamente pagado el 23 de noviembre de 2022 de USD 0.17 por acción (USD 0.34 por ADS). El saldo, de USD 0.34 por acción (USD 0.68 por ADS) fue pagado el 24 de mayo de 2023, por un monto de aproximadamente USD 401 millones. En conjunto, el dividendo interino pagado en noviembre de 2022 y el saldo pagado en mayo de 2023 ascendieron a aproximadamente USD602 millones.

El 3 de mayo de 2022, el Consejo de Administración de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.41 por acción (USD0.82 por ADS). El monto aprobado incluyó el dividendo interino previamente pagado el 24 de noviembre de 2021 de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El saldo, de USD0.28 por acción (USD0.56 por ADS) fue pagado el 25 de mayo de 2022, por un monto de aproximadamente USD331 millones. En conjunto, el dividendo interino pagado en noviembre de 2021 y el saldo pagado en mayo de 2022 ascendieron a aproximadamente USD484 millones.

Nota 9 – Acreedores: Saldos con compañías afiliadas

	Dentro de 1 año	Después de 1 año y antes de los 5 años	Después de 5 años	Total al 31 de diciembre de 2023	Total al 31 de diciembre de 2022
	USD	USD	USD	USD	USD
Acreedores a vencer y pagaderos					
Tenaris Solutions Uruguay S.A.	7,417,305	2,184,241	5,079,013	14,680,559	12,027,565
Siderca Sociedad Anónima Industrial y Comercial	10,202,278	-	3,562,094	13,764,372	12,802,445
Management Solutions Services, Inc.	1,288,166	1,031,796	1,345,486	3,665,448	1,784,004
Tenaris Global Services and Investments S.à r.l.	-	-	-	-	5,012,759
Dalmine S.p.A.	3,819,062	-	-	3,819,062	4,271,581
Tubos de Acero de México, S.A.	484,924	-	-	484,924	267,767
Otros	11,260	-	-	11,260	9,500
Total	23,222,995	3,216,037	9,986,593	36,425,625	36,175,621

Nota 10 – Otros ingresos operativos y otros gastos externos

	2023	2022
	USD	USD
Otros ingresos operativos		
Ingresos por el Programa ADR	932,082	1,162,434
Recupero de reclamos	831,876	-
Otros ingresos	55	-
	1,764,013	1,162,434
Otros gastos externos		
Honorarios y servicios profesionales	(4,830,516)	(8,335,695)
Otros servicios y honorarios	(889,561)	(806,076)
Otros gastos	(1,160,484)	(88,405,737)
	(6,880,561)	(97,547,508)
	(5,116,548)	(96,385,074)

Honorarios y servicios profesionales: los honorarios totales por el ejercicio financiero recibidos por el auditor PwC Luxemburgo ascendieron a USD 1.5 millones, incluidos USD 156 mil relacionados a otros servicios de auditoría del balance estatutario. Los honorarios totales devengados por los servicios profesionales prestados por las firmas de la red PwC a Tenaris y sus subsidiarias son expuestos en la nota 32 a los estados contables consolidados de la Compañía. También incluye honorarios de consultoría legal con diversos proveedores por un total de USD 1.2 millones y USD 5.0 millones para 2023 y 2022, respectivamente.

Otros gastos: Para el año 2022, incluye un cargo extraordinario de USD 78.1 millones. Para mayor información ver nota 18 “Procedimientos y reclamos relacionados con Petrobras”.

Nota 11 – Gastos de personal

Los gastos de personal incluyen salarios, seguridad social sobre salarios y otros cargos. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el número de empleados es de 2 (promedio 2023 y 2022: 2 empleados).

Nota 12 – Otros gastos operativos

	2023	2022
	USD	USD
Compensaciones del Gerente Senior y otros	(35,871,332)	(30,370,155)
Honorarios devengados al Directorio	(1,381,820)	(1,476,465)
Otros	(2,706,229)	(1,708,684)
	(39,959,381)	(33,555,304)

Nota 13 – Intereses por pagar relativos a compañías afiliadas

Los intereses por pagar relativos a compañías afiliadas se refieren a préstamos entre compañías de Tenaris Global Services and Investments S.à r.l.

Nota 14 – 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 2023, la Compañía no generó ninguna ganancia imponible sujeta a impuestos en Luxemburgo.

En diciembre de 2021, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico ("OCDE") publicó las reglas modelo del Segundo Pilar (las reglas globales contra la erosión de la base imponible, o "GloBE") para reformar la tributación corporativa internacional. Tras la iniciativa del Segundo Pilar de la OCDE, la Unión Europea adoptó en diciembre de 2022 una directiva para imponer una tributación mínima global a las empresas multinacionales en la Unión, que entrará en vigor a partir de 2024. El 20 de diciembre de 2023, el Parlamento de Luxemburgo aprobó la ley del Segundo Pilar que transpone la Directiva del Segundo Pilar de la UE a la legislación nacional. La ley entra en vigor a partir de los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 31 de diciembre de 2023.

La Compañía está dentro del alcance de las reglas y, por lo tanto, deberá calcular su tasa impositiva efectiva de GloBE para cada jurisdicción donde opera y estará obligada a pagar un impuesto complementario por la diferencia entre su tasa impositiva efectiva GloBE por jurisdicción y la tasa mínima del 15%, a partir de 2024.

No se han producido impactos fiscales actuales en los Estados Contables Anuales vigentes al 31 de diciembre de 2023, debido a la aplicación de las reglas del Segundo Pilar, ya que serán aplicables a partir de 2024 en las jurisdicciones relevantes para la Compañía.

La Compañía está evaluando su exposición a la legislación del Segundo Pilar y probando su situación bajo las reglas de refugio seguro transitorio de la OCDE y no espera impactos importantes en relación con el impuesto complementario debido a la aplicación de una o más de las reglas de refugio seguro transitorio.

Nota 15 – Empresa controlante

Los accionistas controlantes de Tenaris al 31 de diciembre de 2023 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 61.10% del 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 0.07% de las acciones en circulación de la Compañía.

Nota 16 – 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 11 de noviembre de 2022, las partes presentaron una notificación conjunta de conciliación anunciando una conciliación en principio de todos los reclamos incluidos en la demanda, sujeta a la finalización de los acuerdos de conciliación y a la aprobación por parte del tribunal. El acuerdo de las partes establece en principio que, a cambio de la desestimación de la acción y las liberaciones habituales de los miembros de la clase y sin admisión de responsabilidad por parte de Tenaris o el Sr. Rocca, Tenaris pagará a los demandantes USD 9.5 millones (incluidos los honorarios legales del abogado de los demandantes).

El 10 de abril de 2023, el tribunal otorgó la aprobación preliminar para el acuerdo colectivo. La audiencia de aprobación final del acuerdo estaba programada para el 19 de octubre de 2023, y en esa fecha, el tribunal ordenó que, antes de otorgar la aprobación final del acuerdo, los demandantes principales presentaran, a más tardar el 29 de marzo de 2024, una carta de actualización informando al tribunal sobre el estado del procesamiento de las reclamaciones.

Nota 17 – 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 conducta difamatoria por parte de TCT y solicitando una declaración de que ciertos productos de Global Tubing no infringen las patentes de TCT. TCT presentó una contrademanda alegando que ciertos productos de Global Tubing infringían las patentes de TCT, y desde entonces, Global Tubing ha intentado invalidar dichas patentes. El 13 de diciembre de 2019, Global Tubing presentó una demanda enmendada (que incluía a la Compañía como demandada), alegando, entre otras cosas, que TCT y la Compañía habían engañado a la oficina de patentes. El 20 de marzo de 2023, el juez falló a favor de Global Tubing, concluyendo que las patentes en cuestión no son ejecutables debido a una conducta inequitativa durante el proceso de solicitud de patente. TCT apeló este fallo, y Global Tubing apeló una decisión anterior del juez. Además, Global Tubing presentó un escrito buscando recuperar los honorarios de abogados, sin especificar la cantidad de esos honorarios. Aunque no es posible predecir el resultado final de este asunto, la Compañía cree que cualquier pérdida potencial derivada de este caso no será significativa.

Nota 18 – Procedimientos y reclamos relacionados con Petrobras

Al enterarse de que las autoridades brasileras, italianas y suizas estaban 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, 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. La Compañía llevó a cabo, con la asistencia de un asesor externo, una investigación interna y no encontró evidencia que corroborara alguna participación de la Compañía o sus directores, funcionarios o empleados con respecto a pagos indebidos. Una investigación interna solicitada por Petrobras, tampoco encontró pruebas de que Confab obtuviera algún beneficio o ventaja comercial desleal de Petrobras a cambio de pagos, incluidos contratos obtenidos de forma indebida. El 2 de junio de 2022, la Compañía resolvió la investigación de la SEC, y el DOJ informó que había cerrado su investigación paralela sin tomar medidas. Según la resolución de la SEC, la Compañía no admite ni niega los hallazgos de la SEC y pagó, el 24 de junio de 2022, USD 53.1 millones en concepto de restitución e intereses, y USD 25 millones por una sanción civil para concluir el asunto.

En julio de 2019, la Compañía tomó conocimiento de que la fiscalía de Milán, Italia, había completado una investigación preliminar sobre los mismos supuestos pagos y había incluido en la investigación, entre otras personas, 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. 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. El 26 de mayo de 2022, el tribunal de primera instancia sobreescribió la causa presentada por la fiscalía contra los imputados por falta de competencia y declaró que no se debió iniciar el proceso penal. El 7 de octubre de 2022, el Ministerio Público interpuso recurso de apelación contra la decisión del juzgado de primera instancia. El 22 de febrero de 2024, la corte de apelaciones remitió el caso a la corte de casación, que será la encargada de determinar si los tribunales italianos tienen competencia sobre el asunto.

En junio de 2020, 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. Estos procesos están en marcha. Ni la Compañía ni Confab son parte de estos procesos penales.

Además, Petrobras y los fiscales brasileños presentaron demandas civiles por daños y perjuicios contra, entre otros, Confab y los ejecutivos de Confab nombrados en los procesos penales mencionados anteriormente. Confab se enteró de estos reclamos civiles en septiembre de 2022. Al 31 de diciembre de 2023, el monto total de estos reclamos se estimó en BRL 322.2 millones (o aproximadamente USD 66.6 millones). Los demandantes también buscan que se prohíba a Confab contratar o recibir beneficios o exenciones del estado brasileño por un plazo no especificado. Confab cree que estos reclamos no contemplan ni los argumentos de la defensa ni las pruebas disponibles para los demandantes en Brasil y presentadas en otras jurisdicciones y los está impugnando enérgicamente. En esta etapa, la Compañía no puede predecir el resultado de estos procedimientos civiles.

Nota 19 – Nacionalización de subsidiarias venezolanas

Luego de la nacionalización por parte del gobierno venezolano de las participaciones de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsá”), Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), la Compañía y su subsidiaria de propiedad absoluta Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (“Talta”) iniciaron procedimientos de arbitraje contra Venezuela ante el CIADI en Washington D.C. en relación con estas nacionalizaciones y obtuvieron laudos favorables, los cuales son definitivos e inapelables.

El 25 de enero de 2023, Tenaris y Talta celebraron un acuerdo de compra sobre estos créditos con un tercero en virtud del cual Tenaris y Talta acordaron vender todos sus derechos, títulos e intereses en las reclamaciones, adjudicaciones y sentencias antes mencionadas, incluidos todos los intereses del laudo o posteriores al fallo acumulados en los laudos y sentencias, por un precio de compra de USD 81 millones, más un pago a la firma no reembolsable de USD 1 millón como reembolso de gastos.

Después de que la Oficina de Control de Activos Extranjeros de EE.UU. aprobó la transferencia de los laudos y sentencias al comprador, la transferencia se consumó el 7 de septiembre de 2023. Como resultado, la Compañía cobró USD 82 millones en el año finalizado el 31 de diciembre de 2023. El 27 de septiembre de 2023, Tenaris y Talta firmaron un acuerdo de reparto, en virtud del cual Tenaris transfirió un monto de USD 40.9 millones a Talta. Tenaris y Talta no mantienen ningún interés residual en estos laudos y sentencias. La pérdida neta para Tenaris, derivada de esta operación, ascendió a USD 7.6 millones.

Nota 20 – 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 2023 y 2022, el monto garantizado era de aproximadamente USD10.9 millones.

Nota 21 – Cambio climático

La Compañía evalúa cuidadosamente el impacto potencial del cambio climático y la transición energética en su negocio y en los riesgos para sus mercados y sus activos tangibles e intangibles, y adapta su estrategia comercial en consecuencia.

En febrero de 2021, Tenaris estableció una meta a mediano plazo para reducir su tasa de intensidad de emisiones de carbono en un 30% para 2030, en comparación con una línea de base de 2018, considerando las emisiones de alcance 1 y 2 más las emisiones de alcance 3 relacionadas con las materias primas y el acero comprado a terceros. Tenaris fomenta el uso de prácticas sustentables entre sus proveedores y, en marzo de 2023, adoptó una Política de Abastecimiento Sostenible para potenciar sus esfuerzos en esta área. La nueva Política de Abastecimiento Sostenible ayudará a Tenaris a comprender mejor los niveles reales de emisiones de sus proveedores e identificar mayores oportunidades de mejora. La Compañía pretende alcanzar este objetivo mediante el uso de una mayor proporción de chatarra de acero reciclada en la mezcla metálica y realizando inversiones para aumentar la eficiencia energética y el uso de energías renovables en sus necesidades energéticas.

En particular, una gran proporción de estas inversiones se están dirigiendo a la instalación de capacidad de energía renovable para su uso en las operaciones de la Compañía. En octubre de 2023, luego de una inversión de aproximadamente USD 200 millones, Tenaris puso en operación un parque eólico en Argentina, que suministra 103.2 MW de potencia, o cerca del 50% de sus necesidades totales de energía eléctrica, a través de la red interconectada, a sus instalaciones industriales en Campana. El parque eólico reducirá las emisiones de CO₂ de Tenaris en la instalación en 152,000 toneladas por año en comparación con 2018. En noviembre de 2023, el Directorio de la Compañía aprobó un plan de inversión para construir un segundo parque eólico en Argentina a un costo de aproximadamente USD214 millones, que abastecerá un 30% adicional de las necesidades energéticas actuales de sus instalaciones en Campana, y reducirá las emisiones de CO₂ de Tenaris en otras 102,500 toneladas por año. El objetivo a mediano plazo forma parte de un objetivo más amplio de descarbonizar nuestras operaciones y alcanzar la neutralidad de carbono. Al mismo tiempo, la Compañía está aumentando sus ventas para aplicaciones de energía con bajas emisiones de carbono, como hidrógeno y geotermia, y la captura y almacenamiento de carbono. Estas ventas actualmente representan una proporción relativamente pequeña de las ventas totales, pero se espera que crezcan en los próximos años.

En su evaluación, Tenaris también considera que los países en los que opera y sus clientes también, están estableciendo sus propias estrategias y objetivos de descarbonización, y que algunos clientes están solicitando información específica a sus proveedores, incluida Tenaris, sobre las emisiones de carbono y las prácticas Ambientales, Sociales y de Gobierno ("ESG") en su cadena de suministro, y que podrían ajustar sus prácticas de suministro a la luz de esa información.

Las evaluaciones de valor recuperable realizadas por la Compañía a efectos de la preparación de estos Estados financieros reflejan la visión de la gerencia sobre la transición energética y el cambio climático, y su potencial impacto a mediano y largo plazo en las operaciones de Tenaris. Además, la Compañía monitorea cuidadosamente los escenarios prospectivos a mediano y largo plazo publicados por los principales expertos de la industria sobre cómo la transición energética podría afectar la demanda global de energía, petróleo y gas, y cómo esto podría afectar la demanda global de productos tubulares y sus ventas. Además, las estimaciones y suposiciones utilizadas en las pruebas de desvalorización de la Compañía sobre los activos de larga duración y valor llave, la vida útil de los activos, los gastos de capital e investigación y desarrollo, la valuación de inventarios, la recuperación de activos y provisiones por impuestos diferidos y los pasivos contingentes, se basan en la información disponible, y las regulaciones gubernamentales vigentes sobre transición energética y asuntos relacionados con el clima, así como sobre los actuales planes de inversión a corto plazo de Tenaris. A la fecha de los presentes Estados financieros, la Compañía no cree que los asuntos relacionados con el clima deban generar ajustes significativos.

Nota 22 – Programa de Recompra de Acciones

El 1 de noviembre de 2023, el consejo de administración de la Compañía aprobó un programa de recompra de acciones de hasta USD 1,200 millones (que, al precio de cierre del 1 de noviembre de 2023 en la Bolsa de Milán, representaría aproximadamente 75.4 millones de acciones, o el 6,4% de las acciones en circulación), a ejecutarse dentro de un año, con la intención de cancelar las acciones ordinarias adquiridas a través del programa.

El programa de recompra se lleva a cabo bajo la autoridad otorgada por la asamblea general anual de accionistas celebrada el 2 de junio de 2020, la cual podrá renovarse o ampliarse, hasta un máximo del 10% de las acciones de la Compañía. Las recompras pueden cesar, pausarse y continuar en cualquier momento, sujeto al cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables.

El programa se divide en tramos. A efectos de llevar a cabo el primer tramo del programa de recompra, Tenaris celebró un acuerdo de recompra no discrecional con una institución financiera primaria que toma decisiones comerciales relativas al momento de las compras de las acciones ordinarias de Tenaris independientemente de Tenaris y sin influencia de ésta, y debe actuar de conformidad con las leyes, normas y reglamentos aplicables, incluido el Reglamento sobre abuso de mercado 596/2014 y el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión. Según el acuerdo de recompra, las compras de acciones pueden continuar durante cualquier período de prohibición.

Durante 2023, la Compañía compró 12,648,091 acciones, por un valor de USD 213.7 millones. Al 31 de diciembre de 2023, el monto restante por comprar en el primer tramo del programa ascendía a aproximadamente USD 86.2 millones. El 12 de enero de 2024 se completó el primer tramo del programa de recompra de acciones.

Nota 23 – Hechos posteriores al período reportado

Propuesta de dividendo anual

El 21 de febrero de 2024, el Consejo de Administración de la Compañía propuso, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas a ser realizada el 30 de abril de 2024, el pago de un dividendo anual de USD 0.60 por acción (USD 1.20 por ADS), o aproximadamente USD 700 millones, que incluye el dividendo interino de USD 0.20 por acción ordinaria, excluyendo acciones propias, (USD 0.40 por ADS) o aproximadamente USD 235 millones, pagado el 22 de noviembre de 2023. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, se pagará un dividendo de USD 0.40 por acción (USD 0.80 por ADS), o aproximadamente USD 465 millones, el 22 de mayo de 2024, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (exdividend date) el 20 de mayo de 2024. Estos Estados Contables no reflejan este dividendo a pagar.

Segundo tramo del Programa de recompra de acciones

El 25 de febrero de 2024, la Compañía anunció el segundo tramo de su Programa de recompra de acciones, que comenzó el 26 de febrero de 2024 y finalizará a más tardar el 24 de mayo de 2024. Las acciones ordinarias adquiridas bajo el Programa serán canceladas en su debido momento.

Más información sobre las transacciones de recompra está disponible en el sitio web corporativo de Tenaris en la sección del Programa de recompra de acciones.



Alicia Mórdolo
Chief Financial Officer

Principales subsidiarias

Llevamos a cabo todas nuestras operaciones a través de subsidiarias. La siguiente tabla detalla las subsidiarias operativas significativas de la Sociedad y su participación directa e indirecta en cada subsidiaria al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021.

Compañía	País de Incorporación	Actividad principal	Porcentaje de participación al 31 de diciembre de (*)		
			2023	2022	2021
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Manufactura de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	100%
BREDERO SHAW INTERNATIONAL B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Empresa holding y proveedor de servicios de revestimiento de tubos	100%	NA	NA
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias	Brasil	Manufactura de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
DALMINE S.p.A. y subsidiarias	Italia	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
EXIROS B.V. y subsidiarias (a)	Países Bajos	Abastecimiento y servicios de <i>trading</i>	50%	50%	50%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias	EE.UU.	Manufactura y venta de conexiones <i>premium</i>	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias	EE.UU.	Manufactura de tubos de acero con costura y sin costura	100%	100%	100%
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. y subsidiarias (b)	Arabia Saudita	Manufactura de tubos de acero con costura	48%	48%	48%
SIAT SOCIEDAD ANONIMA	Argentina	Manufactura de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
SIDERCA SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL y subsidiarias (c)	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 con costura y 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	Uruguay	Empresa holding, venta y distribución de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS (NL) B.V. y subsidiarias	Países Bajos	Empresa holding	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES and INVESTMENTS S.àr.l. y subsidiarias	Luxemburgo	Empresa holding	100%	100%	100%
TENARIS QINGDAO STEEL PIPES LTD.	China	Procesamiento de conectores, cuplas y componentes automotrices de primera calidad	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. y subsidiarias	México	Manufactura de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%

(*) Todos los porcentajes redondeados.

Tenaris posee el 40% de Tubular Technical Services Ltd. y Pipe Coaters Nigeria Ltd., el 49% de Tubulars Finishing Nigeria Limited, el 49% de Amaja Tubular Services Limited, el 60% de Tenaris Baogang Baotou Steel Pipes Ltd. Hasta 2022 poseía el 98,4% de Tenaris Supply Chain S.A. y, hasta 2021 poseía el 49% de Tubular Services Angola Lda. posteriormente a esos años posee 100% de ambas compañías.

Chain S.A. y, hasta 2021 poseía el 49% de Tubular Services Angola Lda. y luego de dichos años comenzó a ser titular del 100% de ambas empresas.

(a) Tenaris posee el 50% de los derechos de voto. La Compañía reconoce los activos, pasivos, ingresos y gastos en relación con su participación en la operación conjunta.

(b) Saudi Steel Pipe Co. es una empresa pública que cotiza en la Bolsa de Valores de Arabia Saudita (Tadāwul), Tenaris posee el 47,79% y tiene derecho a nominar la mayoría de los votos de la junta directiva, por lo tanto, Tenaris tiene control sobre SSPC. Desde mayo de 2023, Saudi Steel Pipe Co. posee el 57,3% de Global Pipe Company, por lo tanto, Tenaris tiene control sobre GPC.

(c) Hasta su liquidación en abril de 2023, Siderca poseía el 51% de NKK Tubes.

Ratios

Activos financieros líquidos sobre total del activo

<i>Miles de dólares americanos</i>	Al 31 de diciembre de		
	2023	2022	2021
Caja y equivalentes de efectivo	1,637,821	1,091,527	318,127
Otras inversiones corrientes	1,969,631	438,448	397,849
Otras inversiones no corrientes	398,220	113,574	312,619
Activos financieros líquidos	4,005,672	1,643,549	1,028,595
Total de activos	21,081,895	17,550,246	14,449,431
Ratio	0.19	0.09	0.07

Relación total del pasivo respecto del total del activo

<i>Miles de dólares americanos</i>	Al 31 de diciembre de		
	2023	2022	2021
Total de pasivos	4,051,458	3,515,809	2,343,729
Total de activos	21,081,895	17,550,246	14,449,431
Ratio	0.19	0.20	0.16

Relación deudas bancarias y financieras corrientes respecto del total de deudas bancarias y financieras

<i>Miles de dólares americanos</i>	Al 31 de diciembre de		
	2023	2022	2021
Préstamos corrientes	535,133	682,329	219,501
Total de préstamos	583,437	728,762	330,933
Ratio	0.92	0.94	0.66

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 = Ganancia neta del período + Cargos por impuesto a las ganancias +/- Ganancia (pérdida) de inversiones en compañías no consolidadas +/- Resultados financieros + Depreciación y amortización +/- Cargos por desvalorizaciones/(reversiones)

El EBITDA es una medida de rendimiento alternativa que no se ajusta a las NIIF.

Millones de dólares americanos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2023	2022	2021
Resultado neto	3,958	2,549	1,053
Cargo de impuesto a las ganancias	675	617	189
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas	(95)	(209)	(513)
Resultados financieros	(221)	6	(23)
Depreciaciones y amortizaciones	549	608	595
Cargo por desvalorización	-	77	57
EBITDA	4,865	3,648	1,359

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).

El efectivo neto es una medida de rendimiento alternativa que no se ajusta a las NIIF.

Millones de dólares americanos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2023	2022	2021
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,638	1,092	318
Otras inversiones corrientes	1,970	438	398
Inversiones no corrientes	398	114	313
Instrumentos derivados cubriendo préstamos e inversiones	-	6	2
Deudas bancarias y financieras - corrientes	(535)	(682)	(220)
Deudas bancarias y financieras - no corrientes	(48)	(46)	(111)
Efectivo / (deuda) neta	3,422	921	700

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.

El flujo libre de efectivo es una medida de rendimiento alternativa que no se ajusta a las NIIF. El efectivo neto originado en actividades operativas para el año 2023 ascendió a USD4,395 millones.

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2023	2022	2021
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas	4,395	1,167	119
Inversiones de capital	(619)	(378)	(240)
Flujo libre de efectivo	3,776	789	(120)

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.



Chief Executive Officer

Paolo Rocca

Marzo 22, 2024



Chief Financial Officer

Alicia Mónico

Marzo 22, 2024