

TENARIS S.A.

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

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



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

Al Directorio de
Tenaris S.A.

Hemos revisado el estado de posición financiera intermedio consolidado condensado de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 30 de septiembre de 2016, y los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de resultados y de resultados integrales por cada uno de los períodos de tres meses y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015, y los estados intermedios consolidados condensados de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015. Estos estados financieros intermedios consolidados condensados son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad.

Nuestra revisión fue llevada a cabo de acuerdo con las normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos). Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en la aplicación de procedimientos analíticos y en la realización de indagaciones al personal responsable de asuntos financieros y contables. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría efectuado de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos), cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros en su conjunto. Consecuentemente, no emitimos dicha opinión.

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de modificaciones significativas que deban ser efectuadas a los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos para que los mismos se encuentren de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Reportes Financieros Intermedios" emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y adoptada por la Unión Europea.

Hemos anteriormente auditado de acuerdo con normas del Comité de Supervisión Contable de Compañías Públicas (Estados Unidos), el estado de posición financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha (no presentados como adjuntos); y en nuestro informe de fecha 24 de febrero de 2016 expresamos una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros consolidados. En nuestra opinión, la información al 31 de diciembre de 2015 incluida en el estado de posición financiera intermedio consolidado condensado se encuentra presentada razonablemente, en todos sus aspectos significativos, en relación con el estado de posición financiera consolidado del que se deriva.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, 3 de noviembre de 2016

Fabrice Goffin

(*) Traducción libre del documento original en inglés.

ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)	Notas	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
		2016 (No auditados)	2015	2016 (No auditados)	2015
Operaciones continuas					
Ingresos por ventas netos	3	1,048,527	1,559,194	3,426,454	5,680,827
Costo de ventas	4	(766,574)	(1,096,539)	(2,508,814)	(3,861,608)
Ganancia bruta		281,953	462,655	917,640	1,819,219
Gastos de comercialización y administración	5	(312,481)	(381,582)	(941,044)	(1,255,309)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos	6	16,717	(400,532)	11,943	(392,874)
Resultado operativo		(13,811)	(319,459)	(11,461)	171,036
Ingresos financieros	7	14,226	2,554	58,333	25,639
Costos financieros	7	(6,913)	(4,721)	(16,031)	(20,341)
Otros resultados financieros	7	(3,456)	6,754	(43,390)	(10,234)
(Pérdida) ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias		(9,954)	(314,872)	(12,549)	166,100
Ganancia (pérdida) de inversiones en compañías no consolidadas		26,586	(5,375)	56,925	6,809
Ganancia (pérdida) antes del impuesto a las ganancias		16,632	(320,247)	44,376	172,909
Impuesto a las ganancias		(1,144)	(35,420)	(10,115)	(202,310)
Ganancia (pérdida) del período		15,488	(355,667)	34,261	(29,401)
Atribuible a:					
Accionistas de la Compañía		16,603	(354,904)	21,498	(33,508)
Participación no controlante		(1,115)	(763)	12,763	4,107
		15,488	(355,667)	34,261	(29,401)
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:					
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,180,537	1,180,537	1,180,537	1,180,537
Operaciones continuas					
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción (USD por acción)		0.01	(0.30)	0.02	(0.03)
Ganancia (pérdida) básica y diluida por ADS (USD por ADS) (1)		0.03	(0.60)	0.04	(0.06)

(1) Cada ADS equivale a dos acciones.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)	Período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de,		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2016 (No auditados)	2015	2016 (No auditados)	2015
Ganancia (pérdida) del período	15,488	(355,667)	34,261	(29,401)
Ítems que no pueden ser reclasificados en resultados:				
Remediones de obligaciones post empleo	-	9,043	1,433	7,670
Impuesto a las ganancias relativo a ítems que no pueden ser reclasificados	-	(3,187)	(763)	(2,895)
	-	5,856	670	4,775
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:				
Efecto de conversión monetaria	1,704	(98,361)	104,167	(229,701)
Cambio en el valor de los instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura	(167)	(3,780)	(5,901)	1,769
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas:				
- Efecto de conversión monetaria	(2,177)	(37,136)	5,828	(72,024)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	(147)	(556)	(943)	(4,252)
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales	-	(177)	-	(284)
Ganancias (pérdidas) integrales del período netas de impuesto	(787)	(134,154)	103,821	(299,717)
Total de resultados integrales del período	14,701	(489,821)	138,082	(329,118)
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía	15,790	(489,061)	125,178	(333,121)
Participación no controlante	(1,089)	(760)	12,904	4,003
	14,701	(489,821)	138,082	(329,118)

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>Al 30 de septiembre de 2016</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>	
		(No auditados)			
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedades, planta y equipo, netos	9	6,026,707		5,672,258	
Activos intangibles, netos	10	1,970,995		2,143,452	
Inversiones en compañías no consolidadas	13	548,882		490,645	
Activos disponibles para la venta		21,572		21,572	
Otras inversiones	11	285,508		394,746	
Activo por impuesto diferido		181,467		200,706	
Otros créditos		202,368	9,237,499	220,564	9,143,943
Activo corriente					
Inventarios		1,498,624		1,843,467	
Otros créditos y anticipos		116,416		148,846	
Créditos fiscales		157,190		188,180	
Créditos por ventas		918,814		1,135,129	
Otras inversiones	11	1,830,590		2,140,862	
Efectivo y equivalentes de efectivo	11	468,613	4,990,247	286,547	5,743,031
Total del Activo			14,227,746		14,886,974
PATRIMONIO					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			11,484,349		11,713,344
Participación no controlante			136,531		152,712
Total del Patrimonio			11,620,880		11,866,056
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras		32,737		223,221	
Pasivo por impuesto diferido		629,828		750,325	
Otras deudas		228,339		231,176	
Previsiones		63,689	954,593	61,421	1,266,143
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras		713,222		748,295	
Deudas fiscales		94,904		136,018	
Otras deudas		231,744		222,842	
Previsiones		20,574		8,995	
Anticipos de clientes		40,904		134,780	
Deudas comerciales		550,925	1,652,273	503,845	1,754,775
Total del Pasivo			2,606,866		3,020,918
Total del Patrimonio y del Pasivo			14,227,746		14,886,974

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía					Participación no controlante	Total		
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)			Resultados Acumulados (3)	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1,180,537	118,054	609,733	(1,006,767)	(298,682)	11,110,469	11,713,344	152,712	(No auditados) 11,866,056
Ganancia del período	-	-	-	-	-	21,498	21,498	12,763	34,261
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	104,026	670	-	104,026	141	104,167
Remediones de obligaciones post empleo, neto de impuestos	-	-	-	-	(5,901)	-	(5,901)	-	670
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura, neto de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,901)
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	5,828	(943)	-	4,885	-	4,885
Otras ganancias integrales del período	-	-	-	109,854	(6,174)	-	103,680	141	103,821
Total ganancias integrales del período	-	-	-	109,854	(6,174)	21,498	125,178	12,904	138,082
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(12)	(354,161)	(354,161)	(28,311)	(786)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	10,777,806	11,484,349	136,531	(382,472)
Saldos al 30 de septiembre de 2016	1,180,537	118,054	609,733	(896,913)	(304,868)	10,777,806	11,484,349	136,531	11,620,880
	Atribuible a los accionistas de la Compañía					Participación no controlante	Total		
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas (2)			Resultados Acumulados (3)	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1,180,537	118,054	609,733	(658,284)	(317,799)	11,721,873	12,654,114	152,200	(No auditados) 12,806,314
(Pérdida) ganancia del período	-	-	-	-	-	(33,508)	(33,508)	4,107	(29,401)
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(229,180)	-	-	(229,180)	(521)	(229,701)
Remediones de obligaciones post empleo, neto de impuestos	-	-	-	-	4,775	-	4,775	-	4,775
Cambios en instrumentos financieros disponibles para la venta y flujos de cobertura, neto de impuestos	-	-	-	-	1,068	-	1,068	417	1,485
Participación en otros resultados integrales de compañías no consolidadas	-	-	-	(72,024)	(4,252)	-	(76,276)	-	(76,276)
Otras (pérdidas) integrales del período	-	-	-	(301,204)	1,591	-	(299,613)	(104)	(299,717)
Total (pérdidas) ganancias integrales del período	-	-	-	(301,204)	1,591	(33,508)	(333,121)	4,003	(329,118)
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	659	-	659	(1,536)	(877)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(354,161)	(354,161)	-	(354,161)
Saldos al 30 de septiembre de 2015	1,180,537	118,054	609,733	(959,488)	(315,549)	11,334,204	11,967,491	154,667	12,122,158

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2.500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1,00 por acción. Al 30 de septiembre de 2016 y 2015 existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

(2) Otras Reservas incluye principalmente el resultado de operaciones con participación no controlante que no resultan en una pérdida de control, las remediones de obligaciones post empleo y los cambios en el valor de flujos de cobertura e instrumentos financieros disponibles para la venta.

(3) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados al 30 de septiembre de 2016, calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 12.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Valores expresados en miles de USD)	Notas	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
		2016	2015
Flujos de efectivo de actividades operativas		(No auditados)	
Ganancia (pérdida) del período		34,261	(29,401)
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	9 & 10	494,638	460,416
Cargo por desvalorización	6	-	400,314
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		(115,778)	(112,002)
Ganancia de inversiones en compañías no consolidadas		(56,925)	(6,809)
Intereses devengados netos de pagos		(38,350)	3,003
Variaciones en provisiones		13,847	(15,865)
Variaciones en el capital de trabajo		559,187	1,350,106
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		51,506	(37,447)
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		942,386	2,012,315
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Inversiones de capital	9 & 10	(628,799)	(824,082)
Cambio en anticipo a proveedores de propiedades, planta y equipo		41,974	23,316
Inversión en compañías no consolidadas	13	(17,108)	-
Préstamos netos a compañías no consolidadas	13	(35,398)	(16,671)
Aumento por disposiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		22,232	2,894
Dividendos recibidos de compañías no consolidadas		20,674	20,674
Cambios en inversiones financieras		419,523	(780,045)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(176,902)	(1,573,914)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Dividendos pagados		(354,161)	(354,161)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(28,311)	-
Adquisiciones de participación no controlante		(786)	(877)
Tomas de deudas bancarias y financieras (*)		795,971	1,454,833
Pagos de deudas bancarias y financieras (*)		(1,001,228)	(1,436,803)
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de financiación		(588,515)	(337,008)
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		176,969	101,393
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo			
Al inicio del período		286,198	416,445
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		4,956	(21,366)
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		176,969	101,393
Al 30 de septiembre de,		468,123	496,472
		Al 30 de septiembre de,	
Efectivo y equivalentes de efectivo		2016	2015
Efectivo y depósitos en bancos		468,613	497,753
Descubiertos bancarios		(490)	(1,281)
		468,123	496,472

(*) Principalmente relacionados con la renovación de los préstamos a corto plazo llevados a cabo durante el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016 y 2015, respectivamente.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

- 1 Información general
- 2 Políticas contables y bases de presentación
- 3 Información por segmentos
- 4 Costo de ventas
- 5 Gastos de comercialización y administración
- 6 Otros ingresos y egresos operativos
- 7 Resultados financieros
- 8 Distribución de dividendos
- 9 Propiedades, planta y equipo, netos
- 10 Activos intangibles, netos
- 11 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones
- 12 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 13 Inversiones en compañías no consolidadas
- 14 Transacciones con partes relacionadas
- 15 Valor razonable
- 16 Nacionalización de subsidiarias venezolanas
- 17 Hecho posterior

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

1 Información general

Tenaris S.A. (la “Compañía”) fue establecida como sociedad pública de responsabilidad limitada (*Société Anonyme*) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, participación de control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados a “Tenaris” se refieren a Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Compañía es incluida en la Nota 29 de los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para emisión por el Directorio de la Compañía el 3 de noviembre de 2016.

2 Políticas contables y bases de presentación

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34, “Reportes Financieros Intermedios”. Las políticas contables utilizadas en la preparación de los Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados son consistentes con aquellas utilizadas en los Estados Contables Consolidados auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2015, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“CNIC”) y de conformidad con las NIIF adoptadas por la Unión Europea (“UE”).

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

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

No hubo cambios en las técnicas de valuación durante el período y no se han producido cambios en las políticas de gestión del riesgo desde el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

Cuando ha sido necesario, ciertas cifras comparativas han sido reclasificadas de acuerdo con cambios de exposición en el año en curso.

Ninguna de las nuevas normas emitidas con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 y hasta la fecha de la emisión de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados, tienen un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía o los resultados de sus operaciones.

3 Información por segmentos

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016

	(No auditados)		
	Tubos	Otros	Total
NIIF – Ingresos por ventas netos	3,032,533	393,921	3,426,454
Visión Gestional - Resultado operativo	12,333	64,386	76,719
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(115,259)	235	(115,024)
· Depreciaciones y amortizaciones	26,691	153	26,844
NIIF - Resultado operativo	(76,235)	64,774	(11,461)
Ingresos (gastos) financieros netos			(1,088)
(Pérdida) antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			(12,549)
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			56,925
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			44,376
Inversiones de capital	599,047	29,752	628,799
Depreciaciones y amortizaciones	479,766	14,872	494,638

(Valores expresados en miles de USD)

Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015

	(No auditados)		
	Tubos	Otros	Total
NIIF – Ingresos por ventas netos	5,151,665	529,162	5,680,827
Visión Gestional - Resultado operativo	704,823	45,454	750,277
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(170,733)	(7,776)	(178,509)
· Depreciaciones, amortizaciones y pérdida por desvalorización	(401,812)	1,080	(400,732)
NIIF - Resultado operativo	132,278	38,758	171,036
Ingresos (gastos) financieros netos			(4,936)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías no consolidadas y del impuesto a las ganancias			166,100
Resultado de inversiones en compañías no consolidadas			6,809
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			172,909
Inversiones de capital	789,216	34,866	824,082
Depreciaciones y amortizaciones	444,859	15,557	460,416

En el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, la ganancia del ejercicio bajo la visión gestional ascendió a USD90.9 millones, mientras que bajo NIIF ascendió a USD34.3 millones. Adicionalmente a las diferencias reconciliadas anteriormente, las principales diferencias se originan en el impacto de las monedas funcionales en el resultado financiero, el impuesto diferido así como también el resultado de las inversiones en compañías no consolidadas y cambios en la valuación de inventarios de acuerdo a la estimación de costo definida internamente.

Información geográfica

	(No auditados)					Total
	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Asia Pacífico	
(Valores expresados en miles de USD)						
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016						
Ingresos por ventas netos	1,144,821	961,483	438,379	778,933	102,838	3,426,454
Inversiones de capital	515,078	52,880	27,784	19,099	13,958	628,799
Depreciaciones y amortizaciones	289,764	96,015	84,589	8,078	16,192	494,638
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015						
Ingresos por ventas netos	2,310,458	1,642,445	603,232	896,689	228,003	5,680,827
Inversiones de capital	557,055	154,188	65,372	28,305	19,162	824,082
Depreciaciones y amortizaciones	260,632	93,534	84,208	7,464	14,578	460,416

3 Información por segmentos (Cont.)

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

No hay ingresos por clientes atribuibles al país de incorporación de la Compañía (Luxemburgo). Para propósitos de información geográfica, "América del Norte" comprende Canadá, México y Estados Unidos; "América del Sur" comprende principalmente Argentina, Brasil y Colombia; "Europa" comprende principalmente Italia, Noruega y Rumania; "Medio Oriente y África" comprende principalmente Angola, Nigeria y Arabia Saudita y "Asia Pacífico" comprende principalmente China, Indonesia y Japón.

4 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2016	2015
	(No auditados)	
Inventarios al inicio del período	1,843,467	2,779,869
Más: Cargos del período		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	999,185	1,528,439
Honorarios y servicios	145,801	240,925
Costo laboral	497,824	751,783
Depreciación de propiedades, planta y equipo	280,319	274,484
Amortización de activos intangibles	21,532	17,694
Gastos de mantenimiento	91,111	147,556
Provisión por obsolescencia	43,724	49,317
Impuestos	11,895	17,328
Otros	72,580	77,839
	2,163,971	3,105,365
Menos: Inventarios al cierre del período	(1,498,624)	(2,023,626)
	2,508,814	3,861,608

Para el período de nueve meses finalizado en septiembre de 2016, los costos laborales incluyen aproximadamente USD32.2 millones de indemnizaciones y por el período de nueve meses finalizado en septiembre 2015 USD85.6 millones.

5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2016	2015
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	92,428	120,229
Costo laboral	347,927	465,279
Depreciación de propiedades, planta y equipo	12,713	14,005
Amortización de activos intangibles	180,074	154,233
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	178,825	284,891
Provisión para contingencias	23,788	17,671
Provisión por créditos incobrables	(7,964)	26,312
Impuestos	56,293	101,880
Otros	56,960	70,809
	941,044	1,255,309

Para el período de nueve meses finalizado en septiembre de 2016, los costos laborales incluyen aproximadamente USD33.6 millones de indemnizaciones y por el período de nueve meses finalizado en septiembre 2015 USD57.1 millones.

6 Otros resultados operativos

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2016	2015
Otros ingresos y egresos operativos	(No auditados) 11,943	7,440
Cargo por desvalorización	-	(400,314)
	11,943	(392,874)

(*) En el tercer trimestre de 2015 Tenaris ha reconocido un cargo por desvalorización de sus activos de USD400.3 millones sobre los activos de sus plantas de tubos con costura en Estados Unidos.

Pérdida por desvalorización de activos no financieros

Tenaris realiza evaluaciones periódicas del valor en libros de sus activos. El valor de utilización económica fue aplicado para determinar el valor recuperable. El valor de utilización económica se calcula descontando los flujos de efectivo estimados en un período de cinco años basándose en estimaciones de la gerencia. Para los años subsecuentes luego del período de cinco años, un valor terminal se calcula basado en la perpetuidad considerando una tasa de crecimiento nominal de 2%. La tasa de crecimiento considera el crecimiento promedio de 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.

Las principales premisas clave, utilizadas para estimar el valor de utilización económica son la evolución de los precios del petróleo y gas natural, el nivel de actividad de perforación y la participación de Tenaris en el mercado.

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

Las tasas de descuento utilizadas se basan en el respectivo costo promedio ponderado del capital (WACC), el cual es considerado un buen indicador del costo del capital. Para cada UGE con activos asignados, se determinó una WACC específica teniendo en cuenta la industria, el país y el tamaño del negocio. En particular para la UGE OCTG – USA la tasa de descuento utilizada fue del 8.5%.

Los principales factores que podrían resultar en cargos por desvalorización adicionales en períodos futuros serían un incremento en la tasa de descuento / una disminución en la tasa de crecimiento utilizada en las proyecciones de flujo de fondos de la Compañía y un mayor deterioro del negocio, factores de competitividad y económicos, tales como los precios del petróleo y gas natural, el programa de inversiones de los clientes de Tenaris, la evolución del número de equipos en actividad, el ambiente competitivo y el costo de las materias primas.

Al 30 de septiembre de 2016 para la UGE OCTG – USA un incremento de 100 puntos básicos en la tasa de descuento generaría un cargo por desvalorización de USD98 millones; una disminución de 100 puntos básicos en la tasa de crecimiento generaría un cargo por desvalorización de USD69 millones, y una disminución del 5% en las proyecciones de flujo de efectivo generaría un cargo por desvalorización de USD7 millones.

7 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2016	2015
	(No auditados)	
Intereses ganados	48,186	26,439
Resultados netos en activos financieros a valor razonable con cambios en resultado	10,147	(800)
Ingreso financiero	58,333	25,639
Costo financiero	(16,031)	(20,341)
Resultado neto por diferencia de cambio (*)	(21,804)	(27,803)
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio (**)	(30,313)	31,734
Otros	8,727	(14,165)
Otros resultados financieros	(43,390)	(10,234)
Resultados financieros netos	(1,088)	(4,936)

(*) Por el período de nueve meses finalizado en septiembre de 2016, incluye el impacto negativo de la apreciación del euro frente al dólar estadounidense por las deudas entre compañías denominadas en euro en subsidiarias con moneda funcional dólar estadounidense, ampliamente compensado por un incremento de la reserva de conversión monetaria de una subsidiaria italiana.

(**) Por el período de nueve meses finalizado en septiembre de 2016, incluye el impacto negativo de la apreciación del real brasileño frente al dólar estadounidense en los instrumentos de cobertura, parcialmente compensado por un incremento en la reserva de conversión monetaria de las subsidiarias brasileñas.

8 Distribución de dividendos

El 4 de mayo de 2016, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual de USD0.45 por acción (USD0.90 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino previamente pagado el 25 de noviembre de 2015 por un monto de USD0.15 por acción (USD0.30 por ADS). El saldo remanente de USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fue pagado el 25 de mayo de 2016. En total, el dividendo interino pagado en noviembre de 2015 y el saldo pagado en mayo de 2016 fue de aproximadamente USD531.3 millones.

El 6 de mayo de 2015, los accionistas de la Compañía aprobaron un dividendo anual de USD0.45 por acción (USD0.90 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo interino previamente pagado el 27 de noviembre de 2014 por un monto de USD0.15 por acción (USD0.30 por ADS). El saldo remanente de USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fue pagado el 20 de Mayo de 2015. En total, el dividendo interino pagado en noviembre 2014 y el saldo pagado en mayo de 2015 fue de aproximadamente USD531.3 millones.

9 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)	2016	2015
	(No auditados)	
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,		
Valores netos al inicio	5,672,258	5,159,557
Efectos de conversión monetaria	48,403	(133,558)
Altas (*)	604,572	771,880
Bajas	(11,314)	(2,136)
Transferencias	5,820	718
Depreciaciones	(293,032)	(288,489)
Al 30 de septiembre de,	6,026,707	5,507,972

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

10 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2016	2015
	(No auditados)	
Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,		
Valores netos al inicio	2,143,452	2,757,630
Efectos de conversión monetaria	6,318	(16,155)
Altas	24,227	52,202
Bajas	(615)	(758)
Transferencias	(781)	(718)
Amortizaciones	(201,606)	(171,927)
Al 30 de septiembre de,	1,970,995	2,219,960

11 Efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones

(Valores expresados en miles de USD)

	Al 30 de septiembre de, 2016	Al 31 de diciembre de, 2015
	(No auditados)	
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	83,845	101,019
Fondos líquidos	222,399	81,735
Inversiones a corto plazo	162,369	103,793
	468,613	286,547
Otras inversiones - corrientes		
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupón cero, papeles comerciales)	630,073	877,436
Bonos y otros de renta fija	1,191,285	1,203,695
Inversiones en fondos	9,211	59,731
Otros	21	-
	1,830,590	2,140,862
Otras inversiones - no corrientes		
Bonos y otros de renta fija (*)	283,833	393,084
Otros	1,675	1,662
	285,508	394,746

(*) Relacionado con las inversiones designadas como mantenidas hasta el vencimiento valuadas a costo amortizado.

12 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

Contingencias

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la Nota 25 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

Tenaris está sujeta a varios reclamos, litigios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de clientes en los que terceras partes buscan pagos por daños alegados, reembolsos por pérdidas o indemnizaciones. Ciertos de estos reclamos, litigios y otros procedimientos legales involucran temas de alta complejidad y usualmente estos temas están sujetos a una incertidumbre sustancial. Consecuentemente, el potencial pasivo con respecto a una gran parte de estos reclamos, litigios y otros procedimientos legales no pueden ser estimados con certeza. La gerencia, con la asistencia de sus asesores legales, revisa periódicamente el estatus de cada tema significativo y establece la potencial exposición financiera. Si una pérdida potencial derivada de un reclamo, litigio o procedimiento es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, se registra una provisión. Los cargos por contingencias de pérdidas reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basada en la información disponible por la gerencia a la fecha de preparación de los estados contables y toma en consideración los litigios y estrategias de acuerdo. La Compañía considera que las provisiones registradas para potenciales pérdidas en estos estados financieros son adecuadas basadas en la información disponible actualmente. Sin embargo, si las estimaciones de la gerencia fuesen incorrectas, las reservas corrientes podrían ser inadecuadas y Tenaris podría incurrir en un cargo a resultados que pudiera tener un efecto material adverso en los resultados de operaciones, condiciones financieras, patrimonio neto y flujos de efectivo de Tenaris.

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

Contingencias (Cont.)

A continuación se describen las principales contingencias pendientes de Tenaris:

▪ *Investigación interna*

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

▪ *Determinación impositiva en Italia*

Dalmine, una subsidiaria italiana de Tenaris recibió el 24 de diciembre de 2012 una determinación impositiva por parte de las autoridades fiscales italianas relacionada con retenciones de impuesto a las ganancias intencionalmente omitidas sobre pagos de dividendos realizados en 2007. La determinación, por un monto estimado en EUR295 millones (aproximadamente USD329 millones), comprendiendo capital, intereses y multas fue apelada ante el tribunal fiscal de primera instancia de Milán. En febrero de 2014, el tribunal fiscal de primera instancia emitió su decisión sobre esta determinación impositiva, revirtiendo parcialmente la determinación y disminuyendo la cantidad reclamada a aproximadamente EUR9 millones (aproximadamente USD10 millones), incluyendo capital, intereses y multas. El 2 de octubre de 2014, las autoridades italianas apelaron la decisión ante el tribunal fiscal de segunda instancia sobre la determinación del año 2007. El 12 de junio de 2015, el tribunal fiscal de segunda instancia aceptó la defensa de Dalmine y rechazó la apelación de las autoridades fiscales italianas, por ende revirtió completamente la determinación del 2007 reconociendo que el pago del dividendo estaba exento de retención de impuesto a las ganancias. Las autoridades fiscales italianas han apelado la resolución del tribunal fiscal de segunda instancia antes de recurrir a la Corte Suprema.

El 24 de diciembre de 2013, Dalmine recibió una segunda determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas, basada en los mismos argumentos que la primera determinación, relacionada con retenciones de impuesto a las ganancias intencionalmente omitidos en pagos de dividendos hechos en 2008 -la última distribución realizada por Dalmine. Dalmine apeló la determinación ante el tribunal fiscal de primera instancia de Milán. El 27 de enero de 2016, el tribunal fiscal de primera instancia rechazó el recurso presentado por Dalmine. Este fallo de primera instancia, que establece que Dalmine deba pagar un importe de EUR223 millones (aproximadamente USD249 millones) incluyendo capital, intereses y multas, contradice los fallos de los tribunales fiscales de primera y segunda instancia en relación con la determinación del año 2007. Dalmine ha obtenido la suspensión del pago interino que hubiera sido debido, basada en la decisión en primera instancia, a través de la constitución de un aval bancario ante las autoridades fiscales italianas y ha apelado el fallo de enero de 2016 en segunda instancia.

Tenaris sostiene que Dalmine ha aplicado correctamente las disposiciones legales pertinentes y, basados en, entre otras cosas, las decisiones del tribunal fiscal sobre la determinación de 2007 y la opinión de asesores legales, Tenaris considera que no es probable que de la resolución final tanto de la determinación impositiva de 2007 ni de la de 2008 derive en una obligación material.

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

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

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

Contingencias (Cont.)

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

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

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primer instancia falló en favor de Confab y los otros acusados, desestimando la demanda de CSN. Los demandantes apelaron la decisión de la corte, y los acusados presentaron su respuesta a la apelación. Se espera que el tribunal de apelaciones emita su fallo a la apelación durante 2016.

La Compañía está en conocimiento, que el 10 de noviembre de 2014, CSN presentó una denuncia por separado, ante el ente regulador de valores de Brasil *Comissão de Valores Mobiliários* (CVM), bajo los mismos fundamentos y el mismo propósito que la demanda antes mencionada. El procedimiento de CVM se encuentra en marcha y aún no se ha notificado ni solicitado una respuesta a la Compañía.

Finalmente, el 11 de diciembre de 2014, CSN presentó un reclamo ante el regulador antimonopolio de Brasil, *Conselho Administrativo de Defesa Econômica* (CADE). En su demanda, CSN alega que la autorización antimonopolio solicitada sobre la adquisición de enero 2012, la cual fue aprobada por CADE sin restricciones en agosto 2012, contenía una falsa y engañosa descripción destinada a frustrar el derecho de los accionistas minoritarios a una oferta a largo plazo, y solicitó a CADE investigar y reabrir la revisión antimonopolio de la adquisición, además de suspender el derecho a voto de la Compañía en Usiminas hasta tanto la revisión no sea completada. El 6 de mayo de 2015, CADE rechazó el reclamo de CSN. CSN no apeló la decisión y el 19 de mayo de 2015, CADE finalmente cerró el archivo.

Tenaris considera que todas las demandas de CSN son infundadas y sin méritos, tal lo confirmado por varias opiniones de asesores legales brasileños y por decisiones anteriores de CVM, incluyendo una decisión de febrero 2012, que determinó que la adquisición arriba mencionada no estableció ningún requisito para la oferta y, más recientemente, la decisión de la corte en primera instancia arriba mencionada. Consecuentemente, no se registró provisión alguna en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

▪ Litigio Accidente Veracel Celulose

El 21 de septiembre de 2007, un accidente ocurrió en las instalaciones de Veracel Celulose S.A. ("Veracel") en relación con la ruptura de uno de los tanques usados en un sistema de evaporación fabricado por Confab. El accidente Veracel presuntamente resultó en daños materiales a Veracel. Itaú Seguros S.A. ("Itaú"), la aseguradora de Veracel al momento del accidente Veracel, inició una demanda contra Confab para obtener el reembolso de los daños pagados a Veracel en relación al accidente Veracel. Veracel inició una segunda demanda contra Confab solicitando el reintegro del importe pagado como deducible del seguro en relación con el accidente Veracel y otras sumas no cubiertas por el seguro. Itaú y Veracel afirman que el accidente fue causado por fallos y defectos atribuibles al sistema de evaporación fabricado por Confab. Confab considera que el accidente Veracel fue causado por la incorrecta manipulación por parte del personal de Veracel de los equipos provistos por Confab. Las dos demandas fueron consolidadas, y ahora están siendo consideradas por el Juzgado Civil 6to de São Caetano do Sul; sin embargo, cada demanda será adjudicada a través de una resolución separada. Ambos procedimientos se encuentran actualmente en fase de prueba.

El 10 de marzo de 2016, un experto designado por el tribunal emitió su informe sobre ciertas cuestiones técnicas relacionadas con el accidente Veracel. Basándose en una opinión técnica recibida de un experto independiente, en agosto de 2016, Confab presentó sus objeciones al reporte del experto. Otras partes también han presentado sus observaciones y/u opiniones acerca del reporte del experto, las que están siendo actualmente examinadas por el tribunal. Al 30 de septiembre de 2016, el monto estimado del reclamo de Itaú es de aproximadamente BRL66.8 millones (aproximadamente USD20.6 millones), y el monto estimado del reclamo de Veracel es aproximadamente de BRL42.5 millones (aproximadamente USD13.1 millones), ascendiendo a un importe total de BRL109.3 (USD33.7 millones). El resultado final de este reclamo depende en gran parte en la evaluación que haga el tribunal de los aspectos técnicos que surjan de la opinión del experto y objeciones presentadas por Confab. No se ha registrado provisión alguna en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

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

Contingencias (Cont.)

Multas de Petroamazonas

El 22 de enero de 2016, Petroamazonas ("PAM"), una compañía petrolera estatal ecuatoriana, impuso multas a la subsidiaria uruguaya de la Compañía, Tenaris Global Services S.A. ("TGS"), por su presunta falla en el cumplimiento de las condiciones de entrega en relación a un contrato de suministro de tubería. Las multas ascienden aproximadamente a USD22.5 millones a la fecha. Tenaris considera, basándose en la opinión de asesores, que PAM no tiene sustento legal para imponer las multas y que TGS tiene una sólida defensa contra PAM. Sin embargo, en virtud de las predominantes circunstancias políticas en Ecuador, la Compañía no puede predecir el resultado de un reclamo de una compañía estatal y no es posible estimar la cantidad o el alcance de las pérdidas en caso de una resolución desfavorable.

Compromisos

A continuación se describen los principales compromisos pendientes de Tenaris:

- Una compañía de Tenaris es parte en un contrato con Nucor Corporation bajo el cual se comprometió a comprar mensualmente un volumen mínimo de bobinas de acero a precios negociados en forma anual en base a los precios de Nucor con clientes similares. El contrato entró en vigencia en enero de 2013 con validez hasta diciembre 2017, sin embargo las partes pueden cancelar el contrato en cualquier momento a partir del 1 de enero de 2015 con 12 meses de preaviso. Debido a la baja demanda actual de tubos asociada a una reducción en la actividad de perforación, las compañías celebraron un acuerdo temporal, en virtud del cual la aplicación de los requerimientos de volumen mínimo fueron suspendidos, y la compañía está temporalmente autorizada a la compra de volúmenes de acero de acuerdo a sus necesidades. Al 30 de septiembre de 2016, el monto estimado del contrato hasta el 31 de diciembre de 2017, calculado a precios actuales, es de aproximadamente USD404 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró varios contratos con proveedores en virtud de los cuales se compromete a comprar bienes y servicios por un monto total de aproximadamente USD238 millones relacionados con el plan de inversión para expandir las operaciones de Tenaris en EEUU con la construcción de una planta de última generación de tubos sin costura en Bay City, Texas. Al 30 de septiembre de 2016, aproximadamente USD1.238 millones ya han sido activados.
- Una subsidiaria de Tenaris ha otorgado un depósito en garantía por tres meses de aproximadamente USD90 millones vinculada a la importación temporal de piezas de arte para una exhibición a ser realizada en Argentina.

Restricciones a la distribución de utilidades y pago de dividendos

Al 31 de diciembre de 2015, el patrimonio neto calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende:

(Valores expresados en miles de USD)

Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado por el año finalizado el 31 de diciembre de 2015	18,024,204
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	19,932,528

Al menos el 5% de la ganancia neta de cada año de la Compañía, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado equivalente al 10% del capital accionario. Al 30 de septiembre de 2016, la reserva ha sido completada en su totalidad y no son requeridas nuevas asignaciones a la reserva bajo las leyes de Luxemburgo. No se pueden distribuir dividendos de dicha reserva.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, el monto distribuible bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD18,634 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)	
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2014 bajo leyes de Luxemburgo	21,072,180
Otros ingresos y egresos por el año finalizado el 31 de diciembre de 2015 (*)	(2,516,734)
Dividendos aprobados	(531,242)
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2015 bajo leyes de Luxemburgo	18,024,204
Prima de Emisión	609,733
Monto distribuible al 31 de diciembre de 2015 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	18,633,937

(*) En 2015 el resultado bajo los requerimientos legales y regulatorios de Luxemburgo fue afectado por la disminución del valor de su inversión.

13 Inversiones en compañías no consolidadas

a) Ternium

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

Al 30 de septiembre de 2016, la cotización de cierre de los ADS de Ternium en la Bolsa de Nueva York era de USD19.63 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, a aproximadamente USD450.9 millones (Nivel 1). Al 30 de septiembre de 2016, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, basado en sus estados contables elaborados bajo NIIF, era de aproximadamente USD481.8 millones.

b) Usiminas

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

En abril y mayo 2016, Confab, una subsidiaria de Tenaris, suscribió, en total, 1.3 millones de acciones preferidas (BRL1.28 por acción) por un importe total de BRL1.6 millones (aproximadamente USD0.5 millones) y 11.5 millones de acciones ordinarias (BRL5.00 por acción) por un importe total de BRL57.5 millones (aproximadamente USD16.6 millones). Las acciones preferidas y ordinarias fueron emitidas el 3 de junio de 2016 y el 19 de julio de 2016, respectivamente. Consecuentemente al 30 de septiembre de 2016, Tenaris posee 36.5 millones de acciones ordinarias y 1.3 millones de acciones preferidas de Usiminas.

Al 30 de septiembre de 2016, la cotización de cierre de las acciones ordinarias y preferidas de Usiminas en la Bolsa de BM&FBovespa era de BRL9.45 (USD2.9) y BRL3.53 (USD1.09), ascendiendo la participación de Tenaris a valores de mercado, a aproximadamente USD107.6 millones (Nivel 1). A esa fecha, el valor en libros de la participación de Tenaris en Usiminas era de aproximadamente USD62.7 millones.

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

Techgen es una compañía mexicana que actualmente lleva a cabo la construcción y operación de una central termoeléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en la zona de Pesquería del Estado de Nuevo León, México, con una capacidad de entre 850 y 900 megawatts. Al 30 de septiembre de 2016, Tenaris posee el 22% del capital social de Techgen y sus afiliadas Ternium y Tecpetrol International S.A. (una subsidiaria controlada totalmente por San Faustin S.A., el accionista controlante de ambas Tenaris y Ternium) poseen el 48% y 30% respectivamente.

Techgen es parte de acuerdos de capacidad de transporte por una capacidad de compra de 150.000 MM Btu/Gas por día comenzando el 1 de agosto de 2016 y finalizando el 31 de julio de 2036 y parte de un contrato para la adquisición de equipos de generación de energía y servicios relacionados con los equipos. Al 30 de septiembre de 2016 la exposición de Tenaris por estos acuerdos asciende a USD62.6 millones y USD2.2 millones respectivamente.

13 Inversiones en compañías no consolidadas (Cont.)

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

Tenaris ha emitido una Garantía Corporativa cubriendo el 22% de las obligaciones de Techgen bajo un acuerdo de préstamo sindicado entre Techgen y varios bancos. El acuerdo por el préstamo asciende a USD800 millones y será utilizado en la construcción de la central termoeléctrica. Las principales restricciones bajo la Garantía Corporativa son limitaciones a la venta de ciertos activos y cumplimiento de ratios financieros (e.j. indicador de apalancamiento financiero). Al 30 de septiembre de 2016, los desembolsos por el préstamo ascendieron a USD800 millones, como resultado el monto garantizado por Tenaris fue de aproximadamente USD176 millones.

14 Transacciones con partes relacionadas

Al 30 de septiembre de 2016:

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

Basado en la información disponible más reciente por la Compañía, los directores y gerentes “Senior” de Tenaris como grupo poseían 0.10% de las acciones en circulación de la Compañía.

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

Las siguientes transacciones fueron realizadas con partes relacionadas.

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de,	
	2016	2015
(i) Transacciones	(No auditados)	
(a) Venta de productos y servicios		
Venta de productos a sociedades no consolidadas	15,651	21,150
Venta de productos a otras sociedades relacionadas	22,324	72,207
Venta de servicios a sociedades no consolidadas	6,913	7,483
Venta de servicios a otras sociedades relacionadas	2,216	3,201
	47,104	104,041
(b) Compra de productos y servicios		
Compra de productos a sociedades no consolidadas	38,180	222,867
Compra de productos a otras sociedades relacionadas	13,900	21,051
Compra de servicios a sociedades no consolidadas	7,565	11,800
Compra de servicios a otras sociedades relacionadas	40,089	56,372
	99,734	312,090
	Al 30 de septiembre de,	Al 31 de diciembre de,
	2016	2015
(ii) Saldos al cierre del período	(No auditados)	
Originados en ventas / compras de productos / servicios / otros		
Créditos con sociedades no consolidadas	110,416	73,412
Créditos con otras sociedades relacionadas	8,892	23,995
Deudas con sociedades no consolidadas	(21,750)	(20,000)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(9,630)	(19,655)
	87,928	57,752

(Valores expresados en miles de USD)

15 Valor razonable

▪ **Medición**

La NIIF 13 requiere para los instrumentos financieros medidos a valor razonable, que la medición a valores razonables sea desagregada en los siguientes niveles:

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos que son medidos a su valor razonable al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre 2015:

Al 30 de septiembre de 2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3 (*)	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	384,768	-	-	384,768
Otras inversiones	1,002,201	650,754	1,674	1,654,629
Instrumentos de derivados financieros	-	3,961	-	3,961
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
Total	1,386,969	654,715	23,246	2,064,930
Pasivos				
Instrumentos de derivados financieros	-	30,592	-	30,592
Total	-	30,592	-	30,592

Al 31 de diciembre de 2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3 (*)	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	185,528	-	-	185,528
Otras inversiones	1,348,269	792,593	1,662	2,142,524
Instrumentos de derivados financieros	-	18,250	-	18,250
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
Total	1,533,797	810,843	23,234	2,367,874
Pasivos				
Instrumentos de derivados financieros	-	34,540	-	34,540
Total	-	34,540	-	34,540

(*) Los principales saldos incluidos en este nivel corresponden a activos disponibles para la venta relacionados con las participaciones que Tenaris posee sobre las compañías venezolanas nacionalizadas. Para detalles adicionales relativos a los activos disponibles para la venta, ver Nota 30 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2015 y Nota 16 a estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados.

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).

No hubo transferencias entre nivel 1 y 2 durante el período.

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

15 Valor razonable (Cont.)

▪ Medición (Cont.)

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo (como algunos certificados de deuda, certificados de depósito con fecha de vencimiento original mayor a tres meses, forward e instrumentos derivados de tasa de interés) se determina usando técnicas de valuación que maximizan el uso de la información de mercado cuando esté disponible y dependen lo mínimo posible de estimaciones específicas de la entidad. Si toda la información significativa requerida para 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 uno o más de los datos significativos no estuvieran basadas en información de mercado observable, los instrumentos se incluyen en el Nivel 3. Tenaris valúa sus activos y pasivos incluidos en este nivel usando información de mercado observable y el juicio de la gerencia que reflejan la mejor estimación de la Compañía en cómo los participantes del mercado valorarían el activo o pasivo a la fecha de medición.

▪ Estimación

Los activos y pasivos financieros clasificados como activos al valor razonable con impacto en resultados son medidos bajo el marco establecido por los lineamientos contables del CNIC para mediciones y exposición de valores razonables.

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.

Algunas de las inversiones de Tenaris son designadas como mantenidas hasta el vencimiento y medidas a costo amortizado. Tenaris estima que el valor razonable de estos activos financieros es el 101.1% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 30 de septiembre de 2016.

A fines de estimar el valor razonable del efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones que expiran en menos de noventa días desde la fecha de la medición, la Compañía usualmente elige usar el costo histórico porque el valor en libros de los activos o pasivos financieros con vencimientos de menos de noventa días se aproxima a su valor razonable.

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

Las deudas bancarias y financieras comprenden principalmente deuda a tasa de interés fija y variable con una porción a corto plazo donde los intereses ya han sido fijados, son clasificadas bajo préstamos y cuentas por cobrar y medidas a su valor contable. Tenaris estima que el valor razonable de sus principales pasivos financieros es aproximadamente 99.7% y 99.0% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 30 de septiembre de 2016 y diciembre 2015 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.

15 Nacionalización de subsidiarias venezolanas

En mayo de 2009 en el marco del Decreto Ley 6058, el presidente de Venezuela anunció la nacionalización de, entre otras compañías, las subsidiarias de la Compañía con tenencia mayoritaria TAVSA – Tubos de Acero de Venezuela S.A. (“Tavsa”) y, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A. (“Matesi”), y Complejo Siderúrgico de Guayana C.A. (“Comsigua”), en la cual la Compañía tiene una participación no controlante (conjuntamente, “las Compañías Venezolanas”). Tenaris y su subsidiaria totalmente controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (“Talta”), han promovido procedimiento arbitral contra Venezuela ante CIADI en Washington D.C., en relación con estas expropiaciones. Para más información, ver Nota 30 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2015.

16 Nacionalización de subsidiarias venezolanas (Cont.)

El 29 de enero de 2016, el tribunal publicó su laudo respecto del procedimiento de arbitraje relativo a la nacionalización de Matesi. El laudo confirmó la pretensión de Tenaris y Talta que Venezuela había expropiado sus inversiones en Matesi, en violación de la ley venezolana, así como los tratados bilaterales de inversión suscritos por Venezuela con la Unión Económica Belgo-Luxemburguesa y Portugal. El laudo concedió una indemnización de USD87.3 millones por las infracciones y ordenó a Venezuela a pagar una suma adicional de USD85.5 millones por intereses anteriores al laudo, ascendiendo a un importe total de USD172.8 millones, pagadero en su totalidad y neto de cualquier impuesto, derecho o carga venezolana aplicable. El tribunal concedió a Venezuela un período de gracia de seis meses desde la fecha del laudo para realizar el pago total de la suma adeudada, sin incurrir en intereses posteriores al laudo y resolvió que si no se realizara el pago, o el pago total, los intereses posteriores al laudo aplicarán a una tasa del 9% anual.

El 14 de marzo de 2016, Venezuela solicitó la rectificación del laudo conforme al artículo 49(2) del Convenio del CIADI y la Regla de Arbitraje 49 del CIADI. El 24 de junio de 2016, el tribunal rechazó la petición de Venezuela, ordenándole reembolsar a Tenaris y a Talta por sus costos. El 21 de septiembre de 2016, Venezuela ha solicitado la anulación del laudo así como la suspensión de la ejecución de la sentencia de conformidad con el Convenio del CIADI y las Reglas de Arbitraje. El 29 de septiembre de 2016, CIADI registró la anulación del procedimiento. El comité *ad hoc* que escuchará la petición de Venezuela debe aún constituirse. No hay un plazo procesal en el cual CIADI deba constituir el comité *ad hoc* o emitir una decisión.

Con respecto al procedimiento de arbitraje relativo a la nacionalización de las participaciones de Tenaris en Tavsa y Comsigua, el 5 de agosto de 2016, el tribunal solicitó cierta información y presentaciones de las partes. Tras la presentación por escrito de las partes en respuesta a la solicitud del tribunal, no hay más pasos a ser completados antes del laudo. No existe un plazo procesal en el cual deba dictarse el laudo.

17 Hecho posterior

Pago de dividendo interino

El 3 de noviembre de 2016, el Directorio de la Sociedad aprobó el pago de un dividendo interino de USD0,13 por acción (USD0,26 por ADS), o aproximadamente USD153 millones, ha ser pagado el 23 de noviembre de 2016, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo ("*ex-dividend date*") el 21 de noviembre de 2016.

Edgardo Carlos
Chief Financial Officer

Edgardo Carlos
TENARIS S.A.
Representante Legal

Stefano Bassi
TENARIS S.A.
Representante Legal