

**TENARIS S.A.**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS  
CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

**AL 31 DE MARZO DE 2014**

29, Avenue de la Porte-Neuve – 3er piso.  
L - 2227 Luxembourg

**ESTADO DE RESULTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

	Notas	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
		2014	2013
(Valores expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)			
<b>Operaciones continuas</b>		(No auditados)	
Ingresos por ventas netos	3	2,579,944	2,678,305
Costo de ventas	4	(1,527,034)	(1,645,432)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>1,052,910</b>	<b>1,032,873</b>
Gastos de comercialización y administración	5	(488,860)	(475,565)
Otros ingresos (egresos) operativos, netos		1,720	(3,723)
<b>Resultado operativo</b>		<b>565,770</b>	<b>553,585</b>
Intereses ganados	6	9,062	6,081
Intereses perdidos	6	(13,003)	(13,909)
Otros resultados financieros	6	46,434	(1,381)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>		<b>608,263</b>	<b>544,376</b>
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		18,821	12,197
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>627,084</b>	<b>556,573</b>
Impuesto a las ganancias		(199,065)	(133,856)
<b>Ganancia del período</b>		<b>428,019</b>	<b>422,717</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Accionistas de la Compañía		422,505	424,777
Participación no controlante		5,514	(2,060)
		<b>428,019</b>	<b>422,717</b>
<b>Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el período:</b>			
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,180,537	1,180,537
<b>Operaciones continuas</b>			
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		0.36	0.36
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (1)		0.72	0.72

(1) Cada ADS equivale a dos acciones.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2014	2013
(Valores expresados en miles de USD)		
<b>Ganancia del período</b>	<b>428,019</b>	<b>422,717</b>
<b>Items que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:</b>		
Efecto de conversión monetaria	12,910	(22,821)
Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	(1,402)	3,238
Participación en otros resultados integrales de asociadas:		
- Efecto de conversión monetaria	428	4,537
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura	(565)	1,728
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (2)	28	687
<b>Otras ganancias (pérdidas) integrales del período netos de impuesto</b>	<b>11,399</b>	<b>(12,631)</b>
<b>Total de resultados integrales del período</b>	<b>439,418</b>	<b>410,086</b>
<b>Atribuible a:</b>		
Accionistas de la Compañía	433,887	412,348
Participación no controlante	5,531	(2,262)
	<b>439,418</b>	<b>410,086</b>

(2) Relacionados con cobertura de flujos de caja y otros.

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 2013.

**ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO**

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>Al 31 de marzo de 2014</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	
		(No auditados)			
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo no corriente</b>					
Propiedades, planta y equipo, netos	8	4,754,390		4,673,767	
Activos intangibles, netos	9	3,027,964		3,067,236	
Inversiones en compañías asociadas		932,822		912,758	
Otras inversiones		1,816		2,498	
Activo por impuesto diferido		201,401		197,159	
Otros créditos		209,129	9,127,522	152,080	9,005,498
<b>Activo corriente</b>					
Inventarios		2,705,667		2,702,647	
Otros créditos y anticipos		199,777		220,224	
Créditos fiscales		134,675		156,191	
Créditos por ventas		2,064,390		1,982,979	
Activos disponibles para la venta		21,572		21,572	
Otras inversiones	10	1,531,776		1,227,330	
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	659,765	7,317,622	614,529	6,925,472
<b>Total del Activo</b>			<b>16,445,144</b>		<b>15,930,970</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			12,724,313		12,290,420
Participación no controlante			136,992		179,446
<b>Total del Patrimonio</b>			<b>12,861,305</b>		<b>12,469,866</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras		175,894		246,218	
Pasivo por impuesto diferido		744,204		751,105	
Otras deudas		281,510		277,257	
Previsiones		70,925	1,272,533	66,795	1,341,375
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas bancarias y financieras		736,213		684,717	
Deudas fiscales		320,600		266,760	
Otras deudas		305,367		250,997	
Previsiones		26,509		25,715	
Anticipos de clientes		102,592		56,911	
Deudas comerciales		820,025	2,311,306	834,629	2,119,729
<b>Total del Pasivo</b>			<b>3,583,839</b>		<b>3,461,104</b>
<b>Total del Patrimonio y del Pasivo</b>			<b>16,445,144</b>		<b>15,930,970</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con nuestros Estados Contables Consolidados auditados y notas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

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

	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	Resultados Acumulados (2)			Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(406,744)</b>	<b>(305,758)</b>	<b>11,094,598</b>	<b>12,290,420</b>	<b>179,446</b>	<b>12,469,866</b>
<b>Ganancia del período</b>	-	-	-	-	-	<b>422,505</b>	<b>422,505</b>	<b>5,514</b>	<b>428,019</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	12,918	-	-	<b>12,918</b>	(8)	<b>12,910</b>
Reserva de cobertura, neta de impuestos y otros	-	-	-	-	(1,399)	-	<b>(1,399)</b>	25	<b>(1,374)</b>
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	428	(565)	-	<b>(137)</b>	-	<b>(137)</b>
<b>Otras (pérdidas) ganancias integrales del período</b>	-	-	-	<b>13,346</b>	<b>(1,964)</b>	-	<b>11,382</b>	<b>17</b>	<b>11,399</b>
<b>Total resultados integrales del período</b>	-	-	-	<b>13,346</b>	<b>(1,964)</b>	<b>422,505</b>	<b>433,887</b>	<b>5,531</b>	<b>439,418</b>
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	6	-	<b>6</b>	(96)	<b>(90)</b>
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(47,889)	<b>(47,889)</b>
<b>Saldos al 31 de marzo de 2014</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(393,398)</b>	<b>(307,716)</b>	<b>11,517,103</b>	<b>12,724,313</b>	<b>136,992</b>	<b>12,861,305</b>

	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	Resultados Acumulados			Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(316,831)</b>	<b>(314,297)</b>	<b>10,050,835</b>	<b>11,328,031</b>	<b>171,561</b>	<b>11,499,592</b>
<b>Ganancia del período</b>	-	-	-	-	-	<b>424,777</b>	<b>424,777</b>	<b>(2,060)</b>	<b>422,717</b>
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(22,629)	-	-	<b>(22,629)</b>	(192)	<b>(22,821)</b>
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	3,935	-	<b>3,935</b>	(10)	<b>3,925</b>
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	4,537	1,728	-	<b>6,265</b>	-	<b>6,265</b>
<b>Otras (pérdidas) ganancias integrales del período</b>	-	-	-	<b>(18,092)</b>	<b>5,663</b>	-	<b>(12,429)</b>	<b>(202)</b>	<b>(12,631)</b>
<b>Total resultados integrales del período</b>	-	-	-	<b>(18,092)</b>	<b>5,663</b>	<b>424,777</b>	<b>412,348</b>	<b>(2,262)</b>	<b>410,086</b>
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(4,558)	-	<b>(4,558)</b>	4,020	<b>(538)</b>
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(16,671)	<b>(16,671)</b>
<b>Saldos al 31 de marzo de 2013</b>	<b>1,180,537</b>	<b>118,054</b>	<b>609,733</b>	<b>(334,923)</b>	<b>(313,192)</b>	<b>10,475,612</b>	<b>11,735,821</b>	<b>156,648</b>	<b>11,892,469</b>

(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 marzo de 2014 y 2013 existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas fueron pagadas.

(2) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados al 31 de diciembre de 2013, calculados de acuerdo con las Leyes de Luxemburgo son expuestos en la Nota 11.

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 2013.

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
		2014	2013
		<b>(No auditados)</b>	
<b>Flujos de efectivo de actividades operativas</b>			
Ganancia del período		428,019	422,717
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8 & 9	152,664	145,370
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos		70,790	15,213
Ganancia de inversiones en compañías asociadas		(18,821)	(12,197)
Intereses devengados netos de pagos		(8,099)	(30,725)
Variaciones en provisiones		4,924	3,134
Variaciones en el capital de trabajo		16,660	16,321
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		(34,293)	(4,168)
<b>Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas</b>		<b>611,844</b>	<b>555,665</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Inversiones de capital	8 & 9	(189,045)	(183,885)
Anticipo a proveedores de propiedad, planta y equipo		(28,651)	7,746
Inversión en compañías asociadas	12	(1,380)	-
Préstamos a compañías asociadas	12	(18,748)	-
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		4,027	4,386
Dividendos recibidos de compañías asociadas		-	1,196
Cambios en las inversiones financieras de corto plazo		(304,446)	(158,582)
<b>Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión</b>		<b>(538,243)</b>	<b>(329,139)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(47,889)	(16,671)
Adquisiciones de participación no controlante		(90)	(538)
Tomas de deudas bancarias y financieras (*)		494,407	625,732
Pagos de deudas bancarias y financieras (*)		(468,670)	(677,045)
<b>Flujos netos de efectivo aplicados en actividades de financiación</b>		<b>(22,242)</b>	<b>(68,522)</b>
<b>Incremento de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>51,359</b>	<b>158,004</b>
<b>Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Al inicio del período		598,145	772,656
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		185	(5,106)
Incremento de efectivo y equivalentes de efectivo		51,359	158,004
<b>Al 31 de marzo de,</b>		<b>649,689</b>	<b>925,554</b>
		<b>Al 31 de marzo de,</b>	
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
Efectivo y depósitos en bancos		659,765	948,777
Descubiertos bancarios		(10,076)	(23,223)
		<b>649,689</b>	<b>925,554</b>

(\*) Principalmente relacionados con la renovación de los préstamos a corto plazo llevados a cabo durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 y 2013, 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 2013.

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

- 1 Información general
- 2 Políticas contables y bases de presentación
- 3 Información por segmentos
- 4 Costo de ventas
- 5 Gastos de comercialización y administración
- 6 Resultados financieros
- 7 Distribución de dividendos
- 8 Propiedades, planta y equipo, netos
- 9 Activos intangibles, netos
- 10 Otras inversiones y efectivo y equivalentes de efectivo
- 11 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
- 12 Otra inversión
- 13 Transacciones con partes relacionadas
- 14 Valor razonable

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

### 1 Información general

Tenaris S.A. (la “Compañía”), fue establecida como sociedad pública de responsabilidad limitada (*Société Anonyme*) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, participación de control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados a “Tenaris” se refieren a Tenaris S.A. y sus subsidiarias consolidadas. Una lista de las principales subsidiarias de la Compañía es incluida en la Nota 30 de los Estados Contables Consolidados auditados de la compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

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

Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados fueron aprobados para emisión por el Directorio de la Compañía el 1 de mayo de 2014.

### 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 2013. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos conjuntamente con los Estados Contables Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2013, 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 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 intercompany. Las mismas son incluidas como *Otros resultados financieros* en el Estado de Resultado Intermedio Consolidado Condensado.

Ninguno de los pronunciamientos contables emitidos luego del 31 de diciembre 2013 y hasta la fecha de estos estados financieros tiene un impacto material en la posición financiera o resultados de las operaciones de la Compañía.

### 3 Información por segmentos

#### Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

#### Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014

	(No auditados)		
	Tubos	Otros	Total
<b>NIIF – Ingresos por ventas netos (*)</b>	<b>2,417,957</b>	<b>161,987</b>	<b>2,579,944</b>
Visión Gestional - Resultado operativo	546,637	(6,062)	540,575
· Diferencias en el costo de ventas y otros	14,323	10,537	24,860
· Depreciaciones y amortizaciones	319	16	<b>335</b>
<b>NIIF - Resultado operativo</b>	<b>561,279</b>	<b>4,491</b>	<b>565,770</b>
Resultados financieros			42,493
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>			<b>608,263</b>
Ganancia de inversiones en compañías asociadas			18,821
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>			<b>627,084</b>
Inversiones de capital	183,662	5,383	189,045
Depreciaciones y amortizaciones	147,242	5,422	152,664

(Valores expresados en miles de USD)

#### Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013

	(No auditados)		
	Tubos	Otros	Total
Visión Gestional - Ingresos por ventas netos	2,488,047	171,287	<b>2,659,334</b>
· Ventas de energía, excedentes de materia prima y otros	-	18,971	<b>18,971</b>
<b>NIIF – Ingresos por ventas netos (*)</b>	<b>2,488,047</b>	<b>190,258</b>	<b>2,678,305</b>
Visión Gestional - Resultado operativo	541,682	24,607	<b>566,289</b>
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(16,096)	3,109	<b>(12,987)</b>
· Depreciaciones y amortizaciones	475	(192)	<b>283</b>
<b>NIIF - Resultado operativo</b>	<b>526,061</b>	<b>27,524</b>	<b>553,585</b>
Resultados financieros			(9,209)
<b>Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias</b>			<b>544,376</b>
Ganancia de inversiones en compañías asociadas			12,197
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>			<b>556,573</b>
Inversiones de capital	178,941	4,944	183,885
Depreciaciones y amortizaciones	140,372	4,998	145,370

(\*) La Compañía alinea la presentación de las ventas entre la visión gestional y NIIF.

En el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, la ganancia del ejercicio bajo la visión gestional ascendió a USD350.1 millones, mientras que bajo NIIF ascendió a USD428.0 millones. Adicionalmente a lo anterior, las principales diferencias se originan en el impacto de las monedas funcionales en el resultado financiero, el impuesto a las ganancias así como también el resultado de las inversiones en compañías asociadas.

#### Información geográfica

	(No auditados)					Total
	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	
(Valores expresados en miles de USD)						
<b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014</b>						
Ingresos por ventas netos	1,163,243	500,168	273,409	541,421	101,703	2,579,944
Inversiones de capital	74,622	78,885	30,675	436	4,427	189,045
Depreciaciones y amortizaciones	82,608	30,115	31,924	2,659	5,358	152,664
<b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013</b>						
Ingresos por ventas netos	1,216,264	688,024	284,349	405,544	84,124	2,678,305
Inversiones de capital	57,514	99,085	22,074	1,326	3,886	183,885
Depreciaciones y amortizaciones	79,756	25,530	31,985	2,706	5,393	145,370

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.

### 3 Información por segmentos (Cont.)

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, Colombia, Ecuador y Venezuela; “Europa” comprende principalmente Italia, Noruega y Rumania; “Medio Oriente y África” comprende principalmente Angola, Irak, Nigeria, Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos; “Lejano Oriente y Oceanía” comprende principalmente China, Indonesia y Japón.

### 4 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2014	2013
	(No auditados)	
<b>Inventarios al inicio del período</b>	<b>2,702,647</b>	<b>2,985,805</b>
Más: Cargos del período		
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	952,890	978,111
Honorarios y servicios	104,354	95,980
Costos laborales	293,431	294,612
Depreciación de propiedades, planta y equipo	91,856	85,995
Amortización de activos intangibles	2,723	1,608
Gastos de mantenimiento	50,133	51,193
Provisión por obsolescencia	2,108	11,904
Impuestos	1,092	1,301
Otros	31,467	33,379
	<b>1,530,054</b>	<b>1,554,083</b>
Menos: Inventarios al cierre del período	(2,705,667)	(2,894,456)
	<b>1,527,034</b>	<b>1,645,432</b>

### 5 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2014	2013
	(No auditados)	
Honorarios y servicios	42,065	41,852
Costos laborales	150,563	151,538
Depreciación de propiedades, planta y equipo	5,024	4,340
Amortización de activos intangibles	53,061	53,427
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	143,097	144,599
Provisión para contingencias	7,987	7,249
Provisión por créditos incobrables	16,795	9,876
Impuestos	39,958	37,591
Otros	30,310	25,093
	<b>488,860</b>	<b>475,565</b>

### 6 Resultados financieros

(Valores expresados en miles de USD)

	Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,	
	2014	2013
	(No auditados)	
Intereses ganados	9,062	6,081
Intereses perdidos	(13,003)	(13,909)
<b>Intereses netos</b>	<b>(3,941)</b>	<b>(7,828)</b>
Resultado neto por diferencia de cambio	51,276	19,100
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio	(4,555)	(18,329)
Otros	(287)	(2,152)
<b>Otros resultados financieros</b>	<b>46,434</b>	<b>(1,381)</b>
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>42,493</b>	<b>(9,209)</b>

## 7 Distribución de dividendos

El 20 de febrero de 2014, el Directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la asamblea general anual de accionistas a llevarse a cabo el 7 de mayo de 2014, el pago de un dividendo anual de USD0.43 por acción (USD0.86 por ADS), o aproximadamente USD507.6 millones, que incluye el dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153.5 millones pagado el 21 de noviembre de 2013. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), o aproximadamente USD354.2 serán pagados el 22 de mayo de 2014 con fecha a circular sin derecho al pago de dividendos (*ex-dividend date*) el 19 de mayo de 2014. Estos Estados Contables Intermedios Consolidados Condensados no reflejan este dividendo a pagar.

El 2 de mayo de 2013, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.43 por acción (USD0.86 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado el 22 de noviembre de 2012, por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El remanente, que asciende a USD0.30 por acción (USD0.60 por ADS), fue pagado el 23 de mayo de 2013. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2012 y el remanente pagado en mayo de 2013 ascendió aproximadamente a USD507.6 millones.

## 8 Propiedades, planta y equipo, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2014	2013
	(No auditados)	
<b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,</b>		
Valores netos al inicio	4,673,767	4,434,970
Efectos de conversión monetaria	8,683	(18,876)
Altas	173,117	167,290
Bajas	(4,027)	(4,134)
Altas por consolidación de operaciones conjuntas	-	1,554
Transferencias	(270)	(164)
Depreciaciones	(96,880)	(90,335)
<b>Al 31 de marzo de,</b>	<b>4,754,390</b>	<b>4,490,305</b>

## 9 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	2014	2013
	(No auditados)	
<b>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de,</b>		
Valores netos al inicio	3,067,236	3,199,916
Efectos de conversión monetaria	314	(377)
Altas	15,928	16,595
Transferencias	270	164
Amortizaciones	(55,784)	(55,035)
Bajas	-	(252)
<b>Al 31 de marzo de,</b>	<b>3,027,964</b>	<b>3,161,011</b>

## 10 Otras inversiones y efectivo y equivalentes de efectivo

	Al 31 de marzo de, 2014	Al 31 de diciembre de, 2013
	(No auditados)	
<b>Otras inversiones</b>		
De renta fija ( Plazo fijo, bonos cupon cero, papeles comerciales)	779,400	639,538
Bonos y otros de renta fija	659,517	513,075
Inversiones en fondos y acciones	92,859	74,717
	<b>1,531,776</b>	<b>1,227,330</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Efectivo en bancos	119,298	123,162
Fondos líquidos	124,556	95,042
Inversiones a corto plazo	415,911	396,325
	<b>659,765</b>	<b>614,529</b>

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

### Contingencias

Esta nota debe ser leída conjuntamente con la Nota 26 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

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, periódicamente revisa 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 las ganancias que fuera materialmente afectado adversamente en los resultados de operaciones, condiciones financieras, patrimonio neto y flujos de efectivo.

A continuación se describen las principales contingencias pendientes de Tenaris:

- *Determinación impositiva en Italia*

Una compañía italiana de Tenaris recibió el 24 de diciembre de 2012 una determinación impositiva por parte de las autoridades italianas relacionada con retenciones de impuesto a las ganancias presuntamente omitidas sobre pagos de dividendo realizados en 2007. El 21 de febrero de 2013, la Compañía presentó una apelación a esta determinación ante la autoridad impositiva de Milán. Al 31 de marzo de 2014, la determinación es por un monto estimado en EUR282 millones (aproximadamente USD388 millones), comprendiendo EUR76 millones (aproximadamente USD105 millones) de principal y EUR205 millones (aproximadamente USD283 millones) en intereses y penalidades. La audiencia a esta apelación se llevó a cabo el 18 de octubre de 2013. El 24 de diciembre de 2013, la Compañía recibió una nueva determinación impositiva de las autoridades fiscales italianas relacionadas con retenciones de impuesto a las ganancias intencionalmente omitidos en pagos de dividendos hechos en 2008. El 20 de febrero de 2014, la Compañía presentó una apelación de la determinación impositiva de 2008 en la corte fiscal de Milán. Esta segunda determinación impositiva es por un monto estimado, al 31 de marzo de 2014 de EUR248 millones (aproximadamente USD342 millones), comprendiendo EUR67 millones (aproximadamente USD92 millones) en principal y EUR181 millones (aproximadamente USD249 millones) en intereses y penalidades.

En febrero de 2014, el tribunal fiscal de Milán emitió su decisión sobre la primer determinación impositiva, revirtiendo parcialmente la determinación para el año 2007 y disminuyendo la cantidad reclamada de aproximadamente EUR282 millones (aproximadamente USD388) a aproximadamente 9 millones de euros (aproximadamente USD12 millones), incluyendo capital, intereses y multas. Basado en la decisión de la corte impuesta en la primer determinación, Tenaris considera que no es probable que de la resolución final de este asunto derive en una obligación material.

- *Companhia Siderúrgica Nacional (CNS) – demanda*

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 otras entidades adquirentes de las acciones de Usiminas en enero de 2012.

La demanda de CSN alega que, bajo las leyes y reglas brasileras aplicables, los adquirentes fueron solicitados a lanzar una oferta a los tenedores de acciones ordinarios 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, y Confab tendría un 17.9% de participación en la oferta.

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

### Contingencias (Cont.)

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primer instancia falló en favor de Confab y los otros acusados desestimando la demanda de la CSN. Los demandantes apelaron la decisión de la corte, y los acusados presentaron su respuesta a la apelación. Actualmente no hay estimaciones en cuanto a que el tribunal de apelaciones emitirá su fallo. Tenaris considera que la demanda de CSN es infundada y sin mérito, tal lo confirmado por varias opiniones de asesores legales brasileros y por decisiones anteriores del regulador de valores de Brasil Comissao de Valores Mobiliarios, 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 .

### Compromisos

A continuación se describen los principales compromisos pendientes de Tenaris:

- Una compañía de Tenaris es parte de un contrato con Nucor Corporation bajo el cual se comprometió a comprar mensualmente un volumen mínimo de bobinas de acero a precios negociables en forma anual en base a los precios de Nucor con clientes similares. El contrato entró en vigencia en mayo 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 pre aviso. Al 31 de marzo de 2014, el monto estimado del contrato hasta diciembre 2015 a precios actuales es de aproximadamente USD459 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con Siderar, una subsidiaria de Ternium S.A. (“Ternium”) por la provisión de vapor generado por la planta de generación de energía que Tenaris posee en la instalación del complejo de Ramallo de Siderar. En virtud de este contrato, Tenaris tiene que proporcionar 250 tn/hora de vapor hasta el 2018 y Siderar tiene la obligación de comprar o pagar este volumen. El monto de este acuerdo totaliza aproximadamente USD63 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró varios contratos con proveedores en virtud del cual se comprometen a comprar bienes y servicios por un monto total de aproximadamente USD385 millones relacionados con el plan de inversión para expandir las operaciones de Tenaris en EEUU con la instalación de una planta de última generación de tubos sin costura.

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

Al 31 de diciembre de 2013, el patrimonio neto calculado en base a las leyes y regulaciones de Luxemburgo comprende:

(Valores expresados en miles de USD)

Capital accionario	1,180,537
Reserva legal	118,054
Prima de emisión	609,733
Resultados acumulados incluyendo el resultado neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013	21,899,189
<b>Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b>23,807,513</b>

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 31 de diciembre de 2013, 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 tope, entre otras condiciones, de los resultados acumulados distribuibles calculados de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo.

## 11 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 2013, el monto distribuible bajo las leyes de Luxemburgo totaliza USD22,509 millones, según se detalla a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)	
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2012 bajo leyes de Luxemburgo	22,411,870
Otros ingresos y egresos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013	(5,050)
Dividendos aprobados	(507,631)
<b>Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2013 bajo leyes de Luxemburgo</b>	<b>21,899,189</b>
Prima de Emisión	609,733
<b>Monto distribuible al 31 de diciembre de 2013 de acuerdo con leyes de Luxemburgo</b>	<b>22,508,922</b>

## 12 Otra Inversión

### Inversión en planta de energía

Luego de la celebración en agosto 2013 de un memorándum de entendimiento para 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, en febrero de 2014, Tenaris, Ternium y Tecpetrol International S.A. (una subsidiaria totalmente controlada por San Faustin S.A., el accionista controlante de ambas Tenaris y Ternium) completaron sus inversiones iniciales en Techgen S.A. de C.V., un proyecto con una compañía mexicana propiedad 48% de Ternium, 30% de Tecpetrol y 22% de Tenaris. Tenaris y Ternium acordaron además celebrar contratos con Techgen de provisión de potencia y transporte en virtud de los cuales Ternium y Tenaris contratarían 78% y 22%, respectivamente, de la capacidad de Techgen de entre 850 y 900 megawatts.

## 13 Transacciones con partes relacionadas

Al 31 de marzo de 2014:

- San Faustin S.A., una sociedad pública de responsabilidad limitada de Luxemburgo (*Société Anonyme*) (“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 sociedad privada de responsabilidad limitada luxemburguesa (*Société à responsabilité limitée*) (“Techint”).
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin, una fundación privada holandesa (Stichting) (“RP STAK”) mantiene acciones en San Faustin suficientes en número 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 0.12 % de las acciones en circulación de la Compañía.

El 31 de marzo de 2014, la cotización de cierre de los ADS de Ternium S.A. (“Ternium”) en la Bolsa de Nueva York era de USD29.58 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente USD679.5 millones. Al 31 de marzo de 2014, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium, era de aproximadamente USD609.8 millones.

Al 31 de marzo de 2014, el valor en libras de la participación de Tenaris en Usiminas, fue de aproximadamente USD309.2 millones. El monto incluye valor llave y otros activos tangibles e intangibles alocados en el precio de compra por USD45,5 millones y USD75,0 millones, respectivamente.

### 13 Transacciones con partes relacionadas (Cont.)

Las transacciones y saldos con compañías “Asociadas” 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 compañías relacionadas que no son Asociadas 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 tres meses finalizado el	
	31 de marzo de,	
	2014	2013
<b>(i) Transacciones</b>	<b>(No auditados)</b>	
<b>(a) Venta de productos y servicios</b>		
Venta de productos a asociadas	7,099	8,249
Venta de productos a otras relacionadas	25,102	27,160
Venta de servicios a asociadas	2,526	3,402
Venta de servicios a otras relacionadas	870	945
	<b>35,597</b>	<b>39,756</b>
<b>(b) Compra de productos y servicios</b>		
Compra de productos a asociadas	68,546	67,607
Compra de productos a otras relacionadas	4,691	3,443
Compra de servicios a asociadas	7,282	18,923
Compra de servicios a otras relacionadas	17,847	35,828
	<b>98,366</b>	<b>125,801</b>
	<b>Al 31 de</b>	<b>Al 31 de</b>
	<b>marzo de,</b>	<b>diciembre de,</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>(ii) Saldos al cierre del período</b>	<b>(No auditados)</b>	
<b>(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios</b>		
Créditos con sociedades asociadas	49,044	30,416
Créditos con otras sociedades relacionadas	47,837	30,537
Deudas con sociedades asociadas	(35,405)	(33,503)
Deudas con otras sociedades relacionadas	(10,813)	(8,323)
	<b>50,663</b>	<b>19,127</b>

### 14 Valor razonable

#### ▪ Medición

La NIIF 13 requiere para los instrumentos financieros medidos en el estado de posición financiera al valor razonable, 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).

**14 Valor razonable (Cont.)**

▪ **Medición (Cont.)**

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos que son medidos a su valor razonable al 31 de marzo de 2014 y 2013.

<b>Al 31 de marzo de 2014</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3 (*)</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	659,765	-	-	659,765
Otras inversiones	1,072,942	458,834	1,816	1,533,592
Contratos derivados	-	3,965	-	3,965
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
<b>Total</b>	<b>1,732,707</b>	<b>462,799</b>	<b>23,388</b>	<b>2,218,894</b>
<b>Pasivos</b>				
Contratos derivados	-	14,017	-	14,017
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>14,017</b>	<b>-</b>	<b>14,017</b>
<b>Al 31 de marzo de 2013</b>				
<b>Al 31 de marzo de 2013</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3 (*)</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	948,777	-	-	948,777
Otras inversiones	560,138	242,853	2,532	805,523
Contratos derivados	-	19,729	-	19,729
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
<b>Total</b>	<b>1,508,915</b>	<b>262,582</b>	<b>24,104</b>	<b>1,795,601</b>
<b>Pasivos</b>				
Contratos derivados	-	10,714	-	10,714
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>10,714</b>	<b>-</b>	<b>10,714</b>

(\*) Las principales cantidades incluidas 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 31 a los Estados Contables Consolidados auditados de la Compañía por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2013.

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 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.

## 14 Valor razonable (Cont.)

### ▪ 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 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.

Para fines de estimar el valor razonable del efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones que expiran en menos de noventa días desde el día 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 100.4% y 101.4% de su valor contable incluyendo intereses devengados al 31 de marzo de, 2014 y 2013 respectivamente. Tenaris estima que un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés de referencia tendría un impacto estimado de aproximadamente 0.3% y 0.2% en el valor razonable de los préstamos al 31 de marzo de 2014 y 2013 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.

Edgardo Carlos  
Chief Financial Officer