

TENARIS S.A.
INFORME ANUAL 2013

Traducción libre al español de versión original en inglés

ÍNDICE

PERFIL DE LA EMPRESA	3
Carta del Presidente.....	4
REPORTE DE GESTIÓN	6
Principales indicadores	8
Información sobre Tenaris	9
La Sociedad	9
Visión general	9
Historia y desarrollo de Tenaris.....	9
Descripción general del negocio.....	10
Investigación y desarrollo	12
Principales riesgos e incertidumbres	16
Revisión operativa y financiera y perspectivas	18
Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado	27
Acontecimientos recientes	29
Normativa ambiental	30
Operaciones con sociedades relacionadas	30
Empleados	30
Gobierno Corporativo	31
CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA	42
INFORMACIÓN FINANCIERA	43
Estados contables consolidados	43
Tenaris S.A. Estados Contables Auditados al 31 de diciembre de 2013	100
INFORMACIÓN PARA INVERSORES	110

PERFIL DE LA EMPRESA

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



CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas:

Tenaris tuvo otro buen año en 2013, ya que mantuvimos nuestros márgenes de EBITDA¹ y de resultado operativo líderes en la industria y en línea con los del año anterior, a pesar de la desaceleración del mercado norteamericano y de los precios más bajos de productos menos diferenciados. Este resultado fue impulsado por la transformación continua de nuestra mezcla de productos hacia productos OCTG *premium* de alto valor, nuestro posicionamiento en el hemisferio oriental y el desempeño de nuestro sistema industrial, en el que todos nuestros indicadores de seguridad, calidad, cumplimiento y utilización de capacidad mostraron mejoras.

En los últimos tres años, nuestras ventas de productos OCTG *premium* se duplicaron en términos de volumen, mientras que las ventas de productos menos diferenciados disminuyeron. Este año reforzamos nuestra cartera de conexiones *premium* con nuevos productos para las aplicaciones más complejas en aguas profundas y en condiciones de alta presión y alta temperatura. Nuestro desempeño para poder satisfacer con éxito los rigurosos requisitos en materia de prueba y desarrollo para el proyecto Mars B en el Golfo de México con nuestras nuevas conexiones Wedge 623™ Dopeless® y Blue® Riser fue reconocido por Shell al otorgarnos el premio *Global Wells Installed Equipment Quality Award* en su primera edición.

Nuestras operaciones en el hemisferio oriental tuvieron un año record, con un crecimiento interanual de 70% en las ventas en Medio Oriente y África. En Arabia Saudita, donde la actividad de perforación en yacimientos de gas ácidos y a alta presión está mostrando un fuerte crecimiento, estamos invirtiendo en una nueva instalación de tratamiento térmico y expandiendo nuestra operación local de roscas *premium*. En África subsahariana estamos ampliando nuestras instalaciones locales de manufactura y servicios para respaldar las complejas operaciones *offshore* de nuestros clientes con una mejor cartera de productos.

No obstante, en 2013 nuestras ventas en América del Norte se vieron afectadas por una desaceleración de la actividad de perforación y por un ambiente competitivo adverso en los segmentos menos exigentes. Nuestro foco se centra en los segmentos en los que podemos lograr diferenciación de productos y servicios: el Golfo de México, las principales áreas *shale*, los proyectos termales en Canadá y en todo México.

Con nuestro nuevo proyecto de laminador en Bay City incrementaremos nuestras inversiones en activos fijos e intangibles en los próximos tres años. En julio recibimos los permisos ambientales necesarios y desde ese momento hemos logrado un gran avance en materia de excavaciones, diseño de equipos, ingeniería y planificación de recursos. Asimismo, hemos puesto en marcha una nueva línea integrada de roscas *premium* en Rumania e incrementamos la capacidad de tratamiento térmico en Argentina. Continuaremos invirtiendo en la transformación de nuestro sistema industrial integrado a fin de satisfacer la creciente demanda de productos *premium*.

El laminador de Bay City ha sido considerado por la Comisión de Calidad Ambiental de Texas como una fuente menor de emisiones. Además, estamos adoptando especificaciones en materia de construcción para obtener la certificación LEED (Liderazgo en Diseño Energético y Ambiental) otorgada por el *US Green Building Council*. Estamos trabajando para mejorar la eficiencia energética e invirtiendo a lo largo de nuestro sistema industrial integrado a nivel global para minimizar el impacto ambiental de nuestras operaciones. Y estamos certificando nuestras plantas bajo las normas ISO 14001 y OSHAS 18000 sobre gestión ambiental y seguridad a fin de asegurar un enfoque de gestión uniforme.

Nuestro programa *Safe Hour* implementado hace dos años está generando mejoras en nuestros indicadores de seguridad. En los últimos tres años, el índice de accidentes con lesiones disminuyó más de 40%, pero consideramos que podemos mejorar aun más. La seguridad es un elemento esencial de nuestra diferenciación competitiva ante los ojos de nuestros clientes y las comunidades en las que operamos.

Tenaris University continúa ampliando su campo de acción. Hoy cuenta con instalaciones propias en muchas plantas de Tenaris y ha creado más de 1.600 cursos en sus seis escuelas. Dicta 1,3 millones de horas de capacitación anual, lo que representa 2,3% del total de horas trabajadas. Con el mandato de adoptar las técnicas de capacitación más avanzadas utilizando herramientas basadas en la web, fuimos la primera compañía en

¹ EBITDA se define como resultado operativo más depreciaciones, amortizaciones y cargos por desvalorización/(reversiones)

firmar un acuerdo para formar parte de las instituciones educativas que participan en edX, la iniciativa de aprendizaje abierta y en línea fundada por Harvard y MIT.

La educación es un valor fundamental para Tenaris, un componente esencial de una cultura industrial que identifica el progreso con el de las comunidades en las que operamos, proporcionando un factor para la integración y la movilidad social. Como parte de un programa para reforzar la educación técnica en las comunidades en las que operamos, inauguramos la primera Escuela Técnica Roberto Rocca en Campana. El primer grupo de 60 estudiantes admitidos fue seleccionado en una competencia abierta y todos poseen becas de acuerdo con la situación financiera de sus familias. Esta nueva escuela también será responsable de producir contenidos y enseñar técnicas para reforzar la educación técnica pública y privada en todas las comunidades en las que operamos.

En un ambiente de mercados mixtos, nuestros resultados operativos y financieros para 2013 reflejan la fortaleza de la compañía y nuestro progreso continuo en muchas áreas. Registramos un EBITDA de \$2.800 millones sobre ingresos por ventas de \$10.600 millones y generamos un flujo de efectivo libre de \$1.600 millones para finalizar el año con una posición neta de caja de \$900 millones. La ganancia por acción disminuyó 9% en comparación con el año anterior y proponemos mantener el dividendo anual en el nivel del ejercicio pasado.

En cuanto al futuro, vemos muchas oportunidades en un ambiente industrial dinámico. Estamos bien posicionados para aprovechar los beneficios de los desarrollos de mercado derivados de la reforma energética en México, los desarrollos de *shale* en América del Norte y Argentina, el crecimiento de la perforación de gas en Medio Oriente y el desarrollo de proyectos complejos en aguas profundas a nivel mundial.

Por último, deseo agradecer a nuestros empleados por el compromiso y la dedicación demostrados durante el año. Es su aporte diario el que marca la diferencia. También deseo expresar mi agradecimiento a nuestros clientes, proveedores y accionistas por su apoyo continuo y su confianza en Tenaris.

28 de marzo de 2014

Paolo Rocca

REPORTE DE GESTIÓN

DEFINICIÓN DE ALGUNOS TÉRMINOS

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

- Las referencias contenidas en este informe anual a la “Sociedad” se refieren exclusivamente a Tenaris S.A., una “public limited liability company” (*société anonyme*) incorporada en Luxemburgo.
- Las referencias contenidas en este informe anual a “Tenaris”, “nosotros” o “nuestro” se refieren a Tenaris S.A., y sus subsidiarias consolidadas. Ver normas contables A, B y L a los estados contables consolidados y auditados de la Sociedad incluidos en este informe anual.
- Las referencias contenidas en este informe anual a “San Faustin” se refieren a San Faustin S.A., una “public limited liability company” (*société anonyme*) incorporada en Luxemburgo y accionista controlante de la Sociedad.
- “Acciones” se refiere a las acciones ordinarias de la Sociedad, con un valor nominal de \$1,00 dólar.
- “ADS” se refiere a las American Depositary Shares representadas por los American Depositary Receipts, cada una de las cuales representa dos Acciones.
- “toneladas” se refiere a toneladas métricas, una tonelada métrica equivale a 1.000 kilogramos, 2.204,62 libras, ó 1,102 toneladas cortas de los Estados Unidos.
- “dólares americanos”, “US\$”, “USD” o “\$” se refieren al dólar de Estados Unidos de América.

PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE OTRO TIPO

Principios de contabilidad

Preparamos nuestros estados contables consolidados en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, según fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad, o NIIF, y adoptadas por la Unión Europea, o UE.

Publicamos estados contables consolidados expresados en dólares americanos. Nuestros estados contables consolidados incluidos en este informe anual son los correspondientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y por los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011.

Redondeo

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

ADVERTENCIA RESPECTO A LAS DECLARACIONES A FUTURO

Este informe anual y cualquier otra declaración oral o escrita que hacemos pública podrían contener “declaraciones a futuro”, las cuales están basadas en la opinión y las suposiciones actuales de los directivos. Estas declaraciones involucran riesgos previstos e imprevistos que podrían provocar que los resultados, el desempeño y los acontecimientos difieran materialmente de los expresados o sugeridos en ellas.

Utilizamos palabras tales como “propone”, “probablemente resultará”, “continuará”, “contempla”, “busca”, “en el futuro”, “objetivo”, “meta”, “debería”, “intentará”, “se espera”, “estima”, “espera”, “proyecta”, “pretende”, “planifica”, “considera” y otras palabras de similar índole para identificar las declaraciones a futuro, pero no son la única manera en que identificamos dichas declaraciones. Este informe anual contiene declaraciones a futuro incluso en relación con ciertos de nuestros planes, y nuestros actuales objetivos y expectativas en relación con la situación financiera y los resultados futuros de Tenaris. Las secciones de este informe anual que por su

naturaleza contienen declaraciones a futuro incluyen, aunque no se limitan a, “Descripción general del negocio; Principales riesgos e incertidumbres, y Revisión operativa y financiera y perspectivas”. Además de los riesgos en relación con nuestro negocio analizados en “Principales riesgos e incertidumbres”, otros factores podrían llevar a que los resultados reales difieran significativamente de aquellos descritos en las declaraciones a futuro. Estos factores incluyen, pero no se limitan a:

- nuestra capacidad para implementar nuestra estrategia de negocios o crecer a través de adquisiciones, uniones transitorias y otras inversiones;
- el ambiente competitivo y nuestra capacidad para la fijación de precios de nuestros productos y servicios de acuerdo con nuestra estrategia;
- tendencias en los niveles de inversión en las industrias de exploración y perforación de petróleo y gas en el mundo;
- condiciones macroeconómicas y políticas generales en los países en los que operamos o distribuimos tubos; y
- nuestra capacidad para absorber aumentos de costos y asegurar las existencias de materias primas esenciales y de energía.

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

Principales indicadores

	2013	2012	2011
VOLUMEN DE VENTAS DE TUBOS (miles de toneladas)			
Sin costura	2.612	2.676	2.613
Con costura	1.049	1.188	1.134
Total	3.661	3.864	3.747
VOLUMEN DE PRODUCCIÓN DE TUBOS (miles de toneladas)			
Sin costura	2.611	2.806	2.683
Con costura	988	1.188	1.073
Total	3.599	3.994	3.756
INDICADORES FINANCIEROS (millones de US\$)			
Ingresos por ventas netos	10.597	10.834	9.972
Resultado operativo	2.185	2.357	1.845
EBITDA (1)	2.795	2.875	2.399
Ganancia del ejercicio	1.574	1.702	1.421
Flujo de efectivo originado en actividades operativas	2.355	1.860	1.283
Inversiones en activos fijos e intangibles	753	790	863
POSICIÓN FINANCIERA (millones de US\$)			
Total del activo	15.931	15.960	14.864
Total de deudas bancarias y financieras	931	1.744	931
Deuda financiera neta / (efectivo) (2)	(911)	271	(324)
Total del pasivo	3.461	4.460	3.691
Patrimonio neto incluyendo participación no controlante	12.470	11.500	11.173
INFORMACIÓN POR ACCIÓN / ADS (US\$ POR ACCIÓN / POR ADS) (3)			
Número de acciones en circulación (4) (miles de acciones)	1.180.537	1.180.537	1.180.537
Ganancia por acción	1,31	1,44	1,13
Ganancia por ADS	2,63	2,88	2,26
Dividendos por acción (5)	0,43	0,43	0,38
Dividendos por ADS (5)	0,86	0,86	0,76
Cotización de mercado de los ADS al cierre del ejercicio	43,69	41,92	37,18
Número de empleados (4)	26.825	26.673	26.980

1. Definido como resultado operativo más depreciaciones, amortizaciones y cargos por desvalorización/(reversiones), y en 2012 excluye una ganancia no recurrente de USD 49 millones registrada en *Otros resultados operativos* correspondiente a un juicio impositivo percibido en Brasil.

2. Definido como deudas bancarias y financieras menos efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones corrientes.

3. Cada ADS representa dos acciones.

4. Al 31 de diciembre.

5. Cifra propuesta o pagada respecto al año.

Información sobre Tenaris

La Sociedad

La razón social y comercial de nuestra controlante es Tenaris S.A. La Sociedad fue constituida como una “*public limited liability company*” (*société anonyme*) conforme a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo. La oficina registrada de la Sociedad está ubicada en 29 avenue de la Porte-Neuve, 3er piso, L-2227, Luxemburgo, con teléfono (352) 2647-8978.

La Sociedad no posee sucursales. Para más información sobre las subsidiarias de la Sociedad, ver la nota 30 “*Principales subsidiarias*” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Visión general

Somos un fabricante y proveedor líder a nivel mundial de tubos de acero y servicios relacionados para la industria energética mundial y para otras aplicaciones industriales. Nuestros clientes incluyen a la mayoría de las principales compañías de petróleo y gas del mundo, así como compañías de ingeniería dedicadas a la construcción de instalaciones de energía, captación, transporte y procesamiento de petróleo y gas. Entre nuestros productos principales se encuentran tubos de revestimiento, de perforación y producción, y de conducción, así como tubos mecánicos y estructurales.

Durante las últimas dos décadas, ampliamos nuestras operaciones a nivel global mediante una serie de inversiones estratégicas. Actualmente operamos una red mundial integrada de instalaciones de fabricación, investigación y acabado de tubos de acero y servicios relacionados con operaciones industriales en el continente americano, Europa, Asia y África, y tenemos presencia directa en la mayoría de los principales mercados de petróleo y gas.

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

Historia y desarrollo de Tenaris

Tenaris se inició en Argentina en 1948 con la constitución de Siderca S.A.I.C., o Siderca, el único fabricante de tubos de acero sin costura de Argentina, por la sociedad antecesora de San Faustin. Adquirimos Siat, un fabricante argentino de tubos de acero con costura, en 1986. Crecimos orgánicamente en Argentina y, a principios de la década de los 90, comenzamos a evolucionar y a superar esta base inicial hasta convertirnos en una empresa global por medio de una serie de inversiones estratégicas. Estas inversiones incluyeron la adquisición directa o indirecta de una participación controlante o estratégica en las siguientes compañías:

- Tubos de Acero de México S.A., o Tamsa, el único productor mexicano de tubos de acero sin costura (junio de 1993);
- Dalmine S.p.A., o Dalmine, un importante productor italiano de tubos de acero sin costura (febrero de 1996);
- Tubos de Acero de Venezuela S.A., o Tavsa, el único productor venezolano de tubos de acero sin costura (octubre de 1998)²;
- Confab Industrial S.A., o Confab, el principal productor brasileño de tubos de acero con costura (una participación controlante en agosto de 1999 y el resto durante el segundo trimestre de 2012);
- NKK Tubes, un importante productor japonés de tubos de acero sin costura (agosto de 2000);
- Algoma Tubes Inc., o Algoma Tubes, el único productor canadiense de tubos de acero sin costura (octubre de 2000);

² En 2009, el gobierno de Venezuela nacionalizó Tavsa y otras sociedades en las cuales poseíamos participaciones. Para más información sobre el proceso de nacionalización de Tavsa, ver nota 31 “*Nacionalización de subsidiarias venezolanas*” a nuestros estados contables consolidados auditados incluidos en este informe anual.

- S.C. Silcotub S.A., o Silcotub, productor líder en Rumania de tubos de acero sin costura (julio de 2004);
- Maverick Tube Corporation, o Maverick, productor líder en América del Norte de tubos de acero con costura, con operaciones en los Estados Unidos, Canadá y Colombia (octubre de 2006);
- Hydril Company, o Hydril, un productor líder en América del Norte de conexiones *premium* y productos para la producción de petróleo y gas (mayo de 2007);
- Seamless Pipe Indonesia Jaya, o SPIJ, una empresa de procesamiento de productos *oil country tubular goods* (OCTG) de Indonesia, con instalaciones de tratamiento térmico y roscado de conexiones *premium* en Indonesia (abril de 2009);
- Pipe Coaters Nigeria Ltd, empresa líder en la industria de revestimiento de Nigeria (noviembre de 2011);
- Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A., o Usiminas, en la cual a través de nuestra subsidiaria Confab, poseemos una participación del 5% de las acciones con derecho a voto y 2,5% del capital accionario total (enero de 2012), y
- una planta de varillas de bombeo en Campina, Rumania (febrero de 2012).

Adicionalmente, hemos establecido una red global de instalaciones de acabado y distribución de tubos y servicios relacionados, con presencia directa en la mayoría de los principales mercados de petróleo y gas y una red global de centros de investigación y desarrollo.

Descripción general del negocio

Nuestra estrategia de operación consiste en seguir ampliando nuestras operaciones en todo el mundo y en consolidar nuestra posición como el principal proveedor global de tubos y servicios de alta calidad a la industria energética y otras industrias, mediante:

- la búsqueda de oportunidades estratégicas de inversión con la finalidad de fortalecer nuestra presencia en los mercados nacionales y globales;
- la ampliación del rango completo de productos y el desarrollo de nuevos productos de alto valor, diseñados para satisfacer las necesidades de los clientes que operan en ambientes cada vez más desafiantes;
- el aseguramiento de un adecuado suministro de materiales de producción y la reducción de costos de manufactura de nuestros principales productos; y
- el mejoramiento de nuestra oferta de servicios técnicos y de administración de tubos diseñados para permitir que los clientes optimicen su selección y uso de nuestros productos y reduzcan sus costos operativos globales.

Búsqueda de oportunidades de inversión y alianzas estratégicas

Tenemos un sólido historial de crecimiento a través de inversiones y adquisiciones estratégicas. Buscamos inversiones y adquisiciones estratégicas selectivas como un medio para ampliar nuestras operaciones y presencia en mercados seleccionados, mejorar nuestra posición competitiva global y capitalizar sinergias operativas potenciales. Nuestra historia de adquisiciones está descrita en “Historia y desarrollo de Tenaris”. Asimismo, estamos construyendo una planta de tubos sin costura totalmente nueva (*greenfield*) en Bay City, Texas. Las nuevas instalaciones incluirán un laminador con tecnología de punta y líneas de acabado y tratamiento térmico. Prevemos que en 2016 pondremos en marcha este laminador y centro de logística, el cual tendrá una capacidad de producción anual de 600 mil toneladas, dentro de un costo presupuestado en un rango de USD 1,5 mil millones a USD 1,8 mil millones.

Desarrollo de productos de alto valor

Hemos desarrollado un extenso rango de productos de alto valor, adecuados para la mayor parte de las operaciones de nuestros clientes, utilizando nuestra red de instalaciones especializadas en investigación y pruebas e invirtiendo en nuestras instalaciones de producción. En la medida en que nuestros clientes buscan expandir sus operaciones, intentamos suministrarles productos de alto valor que reducen costos y les permiten operar con toda seguridad en entornos cada vez más complejos.

Aseguramiento de insumos para nuestras operaciones de manufactura

Buscamos asegurar nuestras fuentes existentes de insumos de materia prima y energía y lograr acceso a nuevas fuentes de insumos de bajo costo que puedan ayudarnos a mantener o reducir el costo de manufactura de nuestros principales productos en el largo plazo. Por ejemplo, en febrero de 2014 celebramos un acuerdo con nuestras afiliadas Ternium y Tecpetrol para construir una central eléctrica de ciclo combinado alimentada a gas natural en México, cuya finalización está prevista para 2016, que abastecerá las respectivas instalaciones industriales de Tenaris y Ternium en México. Para más información sobre la nueva central eléctrica, ver la nota 27 “Combinaciones de negocios, otras adquisiciones e inversiones - Inversión en planta de energía mexicana” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Mejora de nuestra oferta de servicios técnicos y de administración de tubos

Seguimos mejorando nuestra oferta de servicios técnicos y de administración de tubos para nuestros clientes en todo el mundo. Mediante la prestación de estos servicios, nos encaminamos a posibilitar que nuestros clientes optimicen sus operaciones, reduzcan costos y se concentren en su negocio principal. También se busca con ellos diferenciarnos de nuestros competidores y fortalecer aún más nuestra relación con los clientes en todo el mundo a través de acuerdos de largo plazo. Por ejemplo, desde 1994 abastecemos en México a Pemex, la empresa petrolera paraestatal y uno de los productores de petróleo crudo y condensados más grandes del mundo, mediante contratos justo a tiempo, o JAT, lo que nos permite proporcionarles servicios integrales de administración de tubos de manera constante.

Nuestras ventajas competitivas

Consideramos que nuestras principales ventajas competitivas incluyen:

- capacidad global de producción, comercialización y distribución, que nos permite ofrecer un rango completo de productos, con opciones de suministro flexibles, respaldadas por la capacidad de servicio local en importantes regiones productoras de petróleo y gas, y regiones industriales alrededor del mundo;
- capacidad de desarrollar, diseñar y fabricar productos tecnológicamente avanzados;
- base de clientes sólida y diversificada, relaciones de muchos años con importantes empresas petroleras y de gas en todo el mundo, así como una participación de mercado fuerte y estable en los países donde tenemos nuestras plantas operativas;
- proximidad a nuestros clientes;
- recursos humanos en todo el mundo, con sus diversos conocimientos y destrezas;
- operaciones de bajo costo, principalmente en plantas con tecnología de punta ubicadas estratégicamente y con fácil acceso a materia prima, energía y mano de obra, y con más de 50 años de experiencia operativa, y
- una sólida posición financiera.

Segmentos del negocio

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

El segmento de Tubos incluye la producción y venta de tubos de acero sin costura y con costura y servicios relacionados principalmente para la industria de petróleo y gas, particularmente *oil country tubular goods* (OCTG) utilizados en actividades de perforación y ciertas otras aplicaciones industriales con un proceso productivo que consiste

en la transformación de acero en productos tubulares. Las actividades de negocio incluidas en este segmento dependen principalmente de la industria mundial de petróleo y gas, dado que esta industria es el mayor consumidor de productos de acero tubulares, particularmente OCTG utilizados en actividades de perforación. La demanda de productos de acero tubulares de la industria de petróleo y gas ha sido históricamente volátil y depende principalmente del número de pozos de petróleo y gas natural que estén siendo perforados, completados o reparados y la profundidad y condiciones de perforación de estos pozos. Las ventas son realizadas principalmente a los clientes finales, y las exportaciones se realizan mediante una red de distribución global gerenciada centralmente, mientras que las ventas locales se realizan a través de subsidiarias locales. Los gastos generales y administrativos corporativos fueron imputados al segmento de Tubos.

Otros incluye toda otra actividad de negocios y segmentos operativos que no requieren ser reportados separadamente, incluyendo la producción y venta de varillas de bombeo, tubos de acero con costura para *conduit* eléctricos, equipos industriales, tubos de producción bobinados, energía y materias primas que excedan los requerimientos internos.

Para más información sobre nuestros segmentos de negocios, ver la política contable C "Información por segmentos" a nuestros estados contables consolidados auditados incluidos en este informe anual.

Nuestros productos

Nuestros principales productos terminados son tubos de acero sin costura y con costura de revestimiento y de perforación y producción, tubos de conducción, así como otros tipos de tubos mecánicos y estructurales de acero para diferentes usos. Los tubos de revestimiento y de perforación y producción también se denominan tubos OCTG (*oil country tubular goods*). Fabricamos nuestros tubos de acero en una amplia gama de especificaciones, que varían en diámetro, longitud, espesor, acabados, grados de acero, roscados y coples. Para las operaciones más complejas, incluyendo las aplicaciones de alta presión y alta temperatura, generalmente se especifican tubos de acero sin costura y, para algunas aplicaciones estándar, también se pueden utilizar tubos de acero con costura.

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

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

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

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

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

Juntas especiales y coples. Las juntas especiales y los coples son conexiones diseñadas específicamente para unir tubos de revestimiento y de producción para uso en ambientes de alta temperatura o alta presión. Suminstramos una parte importante de nuestros tubos de revestimiento y de producción con juntas especiales y coples. Contamos con un amplio rango de conexiones *premium* y luego de la integración del negocio de conexiones *premium* de Hydril, comercializamos nuestras conexiones *premium* bajo la marca TenarisHydril. Además, tenemos una licencia para fabricar y vender la gama de conexiones *premium* Atlas Bradford fuera de los Estados Unidos.

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

Otros productos. También producimos varillas de bombeo utilizadas en actividades de extracción de petróleo, equipo industrial de diversas especificaciones y para diversas aplicaciones, incluyendo equipo de almacenamiento líquido y gaseoso y tubos de acero con costura para *conduit* eléctricos utilizados en la industria de la construcción. Asimismo, vendemos la materia prima que excede nuestros requerimientos internos.

Investigación y desarrollo

La investigación y desarrollo, o IyD, de nuevos productos y procesos para satisfacer los requerimientos cada vez más exigentes de nuestros clientes es un aspecto importante de nuestro negocio.

Las actividades de investigación y desarrollo se llevan a cabo principalmente en nuestras instalaciones de investigación especializada ubicadas en Campana en Argentina, en Veracruz en México, en Dalmine en Italia, en las instalaciones de prueba de productos de NKKTubes en Japón y en las instalaciones de investigación del *Centro Sviluppo Materiali S.p.A.*, o CSM, en Roma, en la que poseemos una participación de 4%. Asimismo, estamos construyendo un nuevo centro de IyD en Ilha do Fundao, Río de Janeiro, Brasil, que se estima comenzará a operar en el segundo trimestre de 2014. Focalizamos nuestros esfuerzos en contratar a algunas de las principales entidades de investigación industrial del mundo para resolver los problemas que plantean las complejidades de los proyectos de petróleo y gas utilizando aplicaciones innovadoras. Además, nuestro equipo de ventas técnicas global está compuesto por ingenieros experimentados que trabajan junto con nuestros clientes para identificar soluciones para cada ambiente de perforación de petróleo y gas específico.

Las actividades de desarrollo e investigación de productos que se llevan a cabo actualmente se centran en los mercados energéticos cada vez más exigentes e incluyen:

- juntas especiales propietarias, incluyendo tecnología Dopeless®;
- tubos de conducción, tramos de superficie de alto espesor y tecnología de soldadura para proyectos en aguas profundas;
- aceros propietarios;
- tubos y componentes para la industria automotriz y aplicaciones mecánicas;
- tubos para calderas;
- tubos con costura para la industria de petróleo y gas y otras aplicaciones;
- varillas de bombeo; y
- revestimientos.

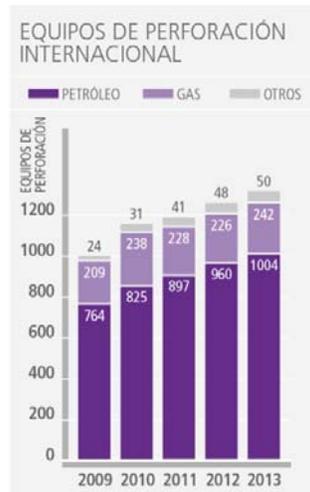
Además de la investigación y el desarrollo enfocados en productos nuevos o mejorados, continuamente analizamos oportunidades para optimizar nuestros procesos de fabricación. Los proyectos recientes en esta área incluyen el modelado del proceso de laminado y acabado y el desarrollo de diferentes controles de procesos, con el propósito de mejorar la calidad de los productos y la productividad en nuestras instalaciones.

Buscamos proteger nuestra propiedad intelectual derivada de la IyD y la innovación mediante el uso de patentes y marcas que nos permitan diferenciarnos de nuestros competidores.

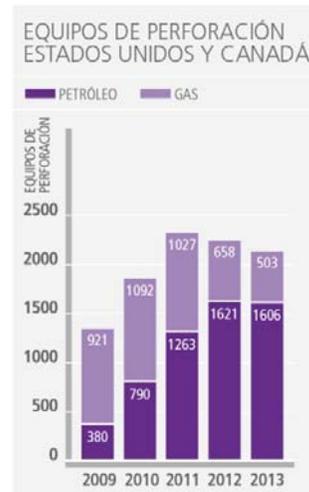
En 2013, destinamos a investigación y desarrollo un presupuesto de 106 millones de dólares, en comparación con 83 millones de dólares en tanto en 2012 como en 2011.

TENARIS EN NÚMEROS

Información de tendencias

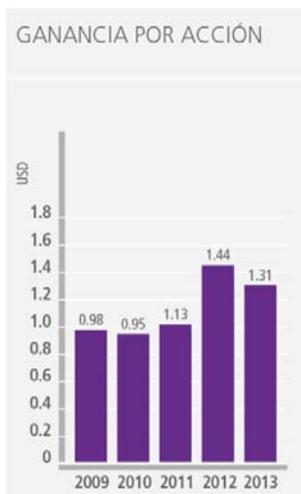
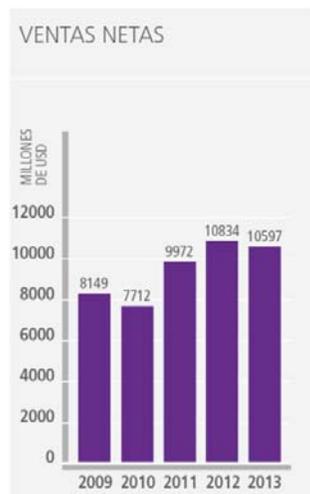


Fuente: Baker Hughes

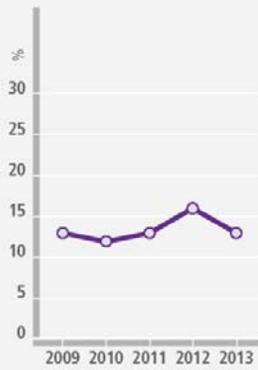


Fuente: Baker Hughes

Principales indicadores



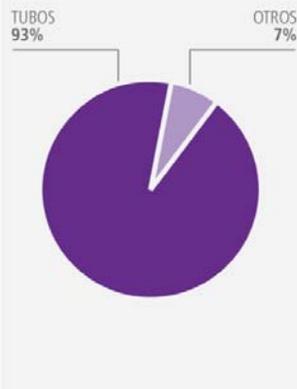
RETORNO SOBRE PATRIMONIO NETO



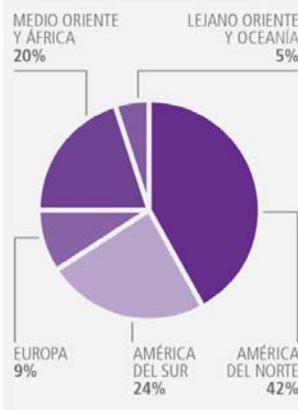
MARGEN DE EBITDA



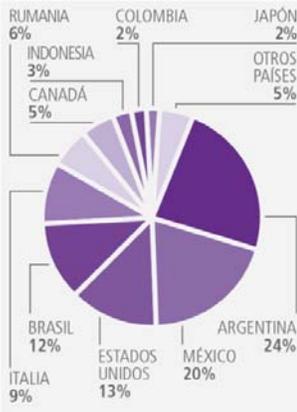
VENTAS NETAS POR SEGMENTO DE NEGOCIO



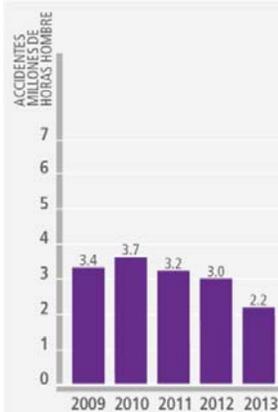
VENTAS NETAS POR REGION



PERSONAL EMPLEADO POR PAÍS



ÍNDICE DE TIEMPO PERDIDO POR ACCIDENTES



Principales riesgos e incertidumbres

Enfrentamos ciertos riesgos asociados con nuestro negocio y la industria en la que operamos. Somos un fabricante global de tubos de acero con un fuerte foco en la fabricación de productos y servicios relacionados para la industria de petróleo y gas. La demanda de nuestros productos depende principalmente del nivel de actividad de exploración, desarrollo y producción de las empresas petroleras y de gas, la cual se ve afectada por los precios actuales y esperados del petróleo y gas natural. Varios factores, tales como la oferta y la demanda de petróleo y gas natural, y las condiciones políticas y económicas globales, afectan estos precios. El desempeño puede verse afectado adicionalmente por cambios en las políticas gubernamentales, el impacto de restricciones crediticias en la capacidad de nuestros clientes de cumplir sus obligaciones de pago con nosotros y cualquier acontecimiento económico, político o social adverso en nuestros principales mercados. Además, la competencia en el mercado global de tubos de acero puede causar una pérdida en nuestra participación de mercado y afectar nuestras ventas y rentabilidad, y nuestra rentabilidad puede verse afectada si los aumentos en el costo de la materia prima y la energía no pueden ser compensados por mayores precios de venta. Asimismo, existe un mayor riesgo de importaciones de tubos de acero en condiciones desleales en los mercados en que Tenaris produce y vende sus productos. En caso de una recesión en los países desarrollados, un enfriamiento de las economías en los mercados emergentes o un período prolongado de crecimiento por debajo de las tendencias proyectadas por parte de las economías que son grandes consumidores de tubos de acero probablemente habría una demanda reducida de nuestros productos y nuestros ingresos, rentabilidad y situación financiera podrían verse afectados adversamente.

Poseemos operaciones significativas en diversos países, incluyendo Argentina, Brasil, Canadá, Colombia, Italia, Japón, México, Rumania y Estados Unidos, y vendemos nuestros productos y servicios en todo el mundo. Por lo tanto, al igual que otras compañías con operaciones a nivel mundial, nuestra actividad y operaciones se han visto afectadas y podrían verse afectadas periódicamente y en grados variables por acontecimientos políticos, económicos y sociales y cambios en leyes y regulaciones. Estos acontecimientos y cambios podrían incluir, entre otros, la nacionalización, expropiación, venta forzada de activos; restricciones en la producción, importaciones y exportaciones; interrupciones al suministro de energía, restricciones cambiarias y/o a las transferencias; imposibilidad o dificultades cada vez mayores para repatriar ganancias o capital o realizar pagos contractuales; inflación; devaluación; guerra u otros conflictos internacionales; desórdenes civiles y asuntos de seguridad local, incluyendo la elevada incidencia del delito y la violencia que involucran a organizaciones dedicadas al tráfico de drogas, que amenacen la operación segura de nuestras instalaciones y operaciones; controles de precio, directos e indirectos; aumentos de impuestos y cambios en la interpretación, aplicación o cumplimiento de leyes impositivas y otras demandas o impugnaciones fiscales retroactivas; cambios en las leyes, normas y reglamentaciones; cancelación de derechos contractuales, y demoras o denegatoria de aprobaciones gubernamentales. Como una compañía global, una porción de nuestras actividades se lleva a cabo en monedas diferentes al dólar estadounidense, que es la moneda funcional de la Sociedad. Como resultado, estamos expuestos a riesgos por tipos de cambio, los cuales podrían afectar adversamente nuestra situación financiera y los resultados de operación.

En 2009, el ex-presidente de Venezuela, Hugo Chávez, anunció la nacionalización de Tavsa, Matesi, Materiales Siderúrgicos S.A., o Matesi, y Complejo Siderúrgico de Guayana, C.A., o Comsigua y Venezuela asumió formalmente el control operativo exclusivo sobre los activos de Tavsa. En 2010, la Asamblea Nacional de Venezuela declaró que los activos de Matesi eran de utilidad pública e interés social y ordenó al Poder Ejecutivo que tomara las medidas necesarias para la expropiación de dichos activos. Nuestras inversiones en Tavsa, Matesi y Comsigua están protegidas por el acuerdo bilateral de tratado de inversiones, incluyendo el tratado bilateral de inversiones entre Venezuela y la unión Belga-Luxemburguesa, y Tenaris continúa reservándose todos sus derechos bajo contratos, tratados de inversión y leyes venezolanas e internacionales. Tenaris ha reconocido la competencia del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones (CIADI) en conexión con el proceso de nacionalización. En agosto de 2011 y julio de 2012, respectivamente, Tenaris y su subsidiaria totalmente controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda, o Talta, promovieron procedimiento arbitral contra Venezuela ante el CIADI a fin de obtener compensación adecuada y efectiva por la expropiación de sus inversiones en Matesi, Tavsa y Comsigua. Sin embargo, no podemos ofrecer ningún grado de seguridad de que el gobierno venezolano aceptará pagar una compensación justa y adecuada por nuestro interés en Tavsa, Matesi y Comsigua o de que dicha compensación será convertible libremente o intercambiable por moneda extranjera. Para más información sobre la nacionalización de las subsidiarias venezolanas, ver la nota 31 "*Nacionalización de subsidiarias venezolanas*" a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Un elemento clave de nuestra estrategia de negocios consiste en desarrollar y ofrecer productos y servicios con mayor valor agregado e identificar y buscar continuamente oportunidades estratégicas que incentiven el crecimiento. Debemos basar necesariamente cualquier evaluación de potenciales adquisiciones, uniones transitorias e inversiones en supuestos con respecto a las operaciones, rentabilidad y otros aspectos que posteriormente pueden resultar ser incorrectos. La imposibilidad de instrumentar con éxito nuestra estrategia o de integrar las adquisiciones e inversiones estratégicas futuras, o de vender activos adquiridos o negocios no relacionados con nuestra actividad sujeto a términos y condiciones favorables, podría afectar nuestra capacidad de crecimiento, nuestra posición competitiva y nuestras ventas

y rentabilidad. Además, de no lograr acordar el enfoque estratégico de las operaciones conjuntas con nuestro socio en el consorcio en Japón, nuestras operaciones en dicho país podrían verse afectadas en forma adversa.

Es posible que tengamos que registrar un cargo significativo en resultados en caso de tener que reevaluar nuestro valor llave u otros activos como resultado de cambios en las premisas subyacentes al valor en libros de ciertos activos, en particular como consecuencia del empeoramiento de las condiciones de mercado. Al 31 de diciembre de 2013, registrábamos un valor llave por USD 1.807 millones que corresponde principalmente a la adquisición de Hydril en 2007 (USD 920 millones) y Maverick en 2006 (USD 771 millones). Al 31 de diciembre de 2012, se realizó una prueba de desvalorización sobre nuestra inversión en Usiminas y, posteriormente, se redujo el valor llave de dicha inversión en USD 74 millones. Si en el futuro la administración determinara que el valor llave u otros activos registraron desvalorización, en particular como consecuencia del empeoramiento de las condiciones de mercado, nos veríamos obligados a registrar un cargo no monetario para reducir el valor de estos activos, lo que afectaría adversamente los resultados de operación.

Los potenciales siniestros ambientales, de responsabilidad por el producto y de otro tipo derivados de los riesgos inherentes asociados a los productos que vendemos y los servicios que prestamos, incluyendo fallas en los pozos, fugas en los tubos de conducción, explosiones, fracturas e incendios que podrían provocar muertes, daños personales o a la propiedad, contaminación ambiental o pérdida de producción podrían generar pasivos significativos para la Sociedad. En algunos casos, las leyes y los reglamentos que protegen el medio ambiente imponen responsabilidad objetiva (incluso responsabilidad objetiva solidaria), haciendo que una persona sea considerada responsable de daños a los recursos naturales o amenazas a la salud y seguridad pública sin tomar en consideración la negligencia o la culpa. Asimismo, estamos sujetos a una amplia gama de leyes, reglamentos, requisitos por permisos y decretos locales, municipales y nacionales, en relación con la protección de la salud humana y el medio ambiente, incluyendo leyes y reglamentos relativos a materiales peligrosos y materiales radioactivos y protección ambiental que rigen las emisiones al aire, las descargas al agua y el manejo de residuos. En los últimos años, las leyes y los reglamentos que protegen el medio ambiente se han vuelto cada vez más complejos, severos y costosos para implementar. El costo de cumplir con dichos reglamentos no siempre se conoce claramente o se puede determinar debido a que los reglamentos establecidos por algunas de estas leyes aún no han sido sancionados o se encuentran en proceso de revisión. Estos costos, así como los pasivos ambientales imprevistos, podrían incrementar nuestros costos operativos o tener un impacto negativo en nuestro patrimonio neto.

Realizamos negocios en ciertos países que podrían estar afectados por corrupción a nivel gubernamental. Aunque tenemos un compromiso de hacer negocios de manera legal y ética, cumpliendo con los requerimientos normativos locales e internacionales y los estándares aplicables a nuestro negocio, existe el riesgo de que nuestros empleados o representantes incurran en actos que contravengan regulaciones que prohíben realizar pagos inapropiados a oficiales, gubernamentales extranjeros con la finalidad de obtener o retener negocios. Dichas regulaciones incluyen leyes dictadas en virtud de la Convención de 1997 de la OCDE para Combatir el Cohecho de Servidores Públicos Extranjeros en Transacciones Comerciales Internacionales, tales como la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero (“U.S. Foreign Corrupt Practices Act o FCPA”). Particularmente con respecto a la FCPA, en mayo de 2011 alcanzamos un acuerdo extrajudicial con el U.S. Department of Justice o DOJ (Departamento de Justicia de los Estados Unidos de América) y la U.S. Securities and Exchange Commission o SEC (Comisión del Mercado de Valores de los Estados Unidos de América) y encaramos varias medidas correctivas, incluyendo acciones voluntarias tendientes a fortalecer nuestro programa de cumplimiento normativo. Nuestras obligaciones bajo estos acuerdos extrajudiciales se extinguieron en mayo de 2013.

Como sociedad controladora, nuestra capacidad de pagar gastos, servicios de deuda y dividendos en efectivo depende de los resultados de operación y de la situación financiera de nuestras subsidiarias, y podría verse restringida por limitaciones legales, contractuales o de otra índole, incluyendo controles de cambio o restricciones a la transferencia, y otros acuerdos y compromisos de nuestras subsidiarias.

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

Nuestra administración del riesgo financiero se describe en la Sección III. Administración del riesgo financiero, y nuestras provisiones y pasivos contingentes se describen en la política contable P y en las notas 23, 24 y 26 a los estados contables consolidados auditados incluidos en este informe anual.

Revisión operativa y financiera y perspectivas

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

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

Visión general

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

Somos un fabricante y proveedor líder a nivel global de tubos de acero y servicios relacionados para la industria energética a nivel mundial y para otras aplicaciones industriales. Nuestros clientes incluyen a la mayoría de las principales compañías petroleras y de gas del mundo, así como compañías de ingeniería dedicadas a la construcción de instalaciones de energía, captación y procesamiento de petróleo y gas. Durante las últimas dos décadas, ampliamos nuestras operaciones a nivel global mediante una serie de inversiones estratégicas, y actualmente operamos una red mundial integrada de instalaciones de fabricación, investigación y acabado de tubos de acero y servicios relacionados, con operaciones industriales en el continente americano, Europa, Asia y África, y tenemos presencia directa en la mayoría de los principales mercados de petróleo y gas.

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

La demanda de nuestros productos y servicios de la industria global de petróleo y gas, en particular de tubos y servicios utilizados en operaciones de perforación, representa una mayoría sustancial del total de nuestras ventas. Por lo tanto, nuestras ventas dependen de la situación de la industria de petróleo y de gas, y de la intención de nuestros clientes de invertir capital en la exploración y desarrollo de petróleo y gas y en las actividades de procesamiento *downstream* asociadas. El nivel de estos gastos es sensible a los precios del petróleo y gas, y a la visión de dichos precios por parte de la industria de petróleo y gas en el futuro.

Una creciente proporción del gasto en exploración y producción de las compañías petroleras y de gas se ha destinado a operaciones de perforación en plataformas marinas, en aguas profundas y no convencionales en las que generalmente se especifican productos tubulares de alto valor, incluyendo grados de acero especiales y conexiones *premium*. Los avances tecnológicos en técnicas y materiales de perforación están abriendo nuevas áreas para la exploración y el desarrollo. Se prevé que las condiciones de perforación más complejas continúen exigiendo nuevos productos y servicios de alto valor en la mayoría de las áreas del mundo.

En 2013, la actividad de perforación mundial disminuyó un 3% en comparación con el nivel registrado en 2012.

En los Estados Unidos, el número de equipos de perforación en 2013 disminuyó 8% pero el consumo de productos OCTG fue compensado por las eficiencias en materia de perforación. El número de equipos de perforación en Canadá disminuyó 3% en 2013. En el resto del mundo, el número de equipos de perforación aumentó 5% en 2013. Nuestras ventas en Medio Oriente y África llegaron a niveles record durante 2013, impulsadas por la actividad de perforación de gas natural en Medio Oriente y por los proyectos en aguas profundas en África subsahariana.

Nuestro negocio es altamente competitivo.

El mercado global de tubos de acero es altamente competitivo, y los principales factores de competencia son el precio, la calidad, el servicio y la tecnología. Vendemos nuestros productos en un gran número de países y competimos principalmente contra productores europeos y japoneses en la mayoría de los mercados fuera de América del Norte. En los Estados Unidos y Canadá competimos contra una amplia variedad de productores nacionales y extranjeros. La competencia en los mercados a nivel mundial ha ido aumentando, en particular en relación con productos utilizados en

aplicaciones estándar, a medida que los productores de países tales como China y Rusia aumentan su capacidad de producción e ingresan a los mercados de exportación.

Además, existe un mayor riesgo de importaciones de tubos de acero en condiciones desleales en los mercados en los que producimos y vendemos nuestros productos. En febrero de 2014, el Departamento de Comercio de Estados Unidos (DOC) aplicó tarifas *antidumping* provisionales a las importaciones de productos OCTG de varios países; sin embargo, las exportaciones de Corea, que representan la mayor parte de las importaciones bajo investigación, no fueron sometidas a tarifas *antidumping*. No obstante, en su determinación final (7 de julio de 2014), el DOC señaló que considerará elementos adicionales que, en nuestra opinión, proporcionan un sólido respaldo al proceso contra las importaciones de Corea.

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

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

Los costos de la materia prima siderúrgica y las bobinas y planchas de acero se mantuvieron relativamente estables en 2013 y, en términos generales, levemente por debajo del nivel promedio de 2012. Prevemos que estos costos permanecerán estables durante 2014.

Perspectivas

Con el afianzamiento de la recuperación económica, la demanda de energía está aumentando y, a pesar de un mayor suministro en América del Norte, los precios del petróleo se mantienen en niveles que se prevé continuarán respaldando la inversión en la actividad de exploración y producción durante 2014.

En Estados Unidos prevemos para 2014 un nivel similar de actividad de perforación *onshore* y consumo de productos OCTG, pero se espera que la actividad aumente en el Golfo de México. En América del Sur, prevemos que las ventas continuarán viéndose afectadas por las continuas demoras en los proyectos en Brasil. Para 2014 prevemos que en Medio Oriente y África las ventas se mantendrán en un nivel similar al de 2013.

A pesar del efecto negativo sobre nuestras ventas en el mercado estadounidense derivado de la decisión preliminar en el caso *antidumping* efectuada por el DOC y las demoras continuas en los proyectos en Brasil, esperamos que nuestros resultados en 2014 estén en línea con los de 2013, respaldados por los acontecimientos positivos en el resto del mundo.

Resultados de operación

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

	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de	
	2013	2012
Información financiera seleccionada del estado de resultados consolidado		
Operaciones continuas		
Ingresos por ventas netos	10.597	10.834
Costo de los productos vendidos.....	(6.457)	(6.637)
Ganancia bruta.....	4.140	4.197
Gastos de comercialización y administración.....	(1.941)	(1.884)
Otros ingresos y (egresos) operativos netos.....	(14)	44
Resultado operativo.....	2.185	2.357
Intereses ganados.....	33	33
Intereses perdidos.....	(70)	(56)
Otros resultados financieros.....	9	(28)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias	2.156	2.307
Ganancia (Pérdida) de inversiones en sociedades asociadas	46	(63)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	2.202	2.243
Impuesto a las ganancias.....	(628)	(542)
Ganancia del ejercicio ⁽¹⁾	1.574	1.702
Ganancia atribuible a: ⁽¹⁾		
Accionistas de la controlante.....	1.551	1.699
Participación no controlante.....	23	2
Ganancia del ejercicio ⁽¹⁾	1.574	1.702
Depreciación y amortización.....	(610)	(568)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación.....	1.180.536.830	1.180.536.830
Ganancia por acción básica y diluida	1,31	1,44
Dividendos por acción ⁽²⁾	0,43	0,43

(1) La Norma de Información Contable N°1 ("NIC 1") (modificada) requiere que la ganancia del año tal como se expone en el estado de resultados no excluya la participación no controlante. No obstante, la ganancia por acción se sigue calculando con base en el ingreso atribuible exclusivamente a los accionistas de la controlante.

(2) Los dividendos por acción corresponden a los dividendos propuestos o pagados por el ejercicio.

Millones de dólares americanos (excepto número de acciones)

Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de

	2013	2012
Información financiera seleccionada del estado de posición financiera consolidado		
Activo corriente	6.925	6.987
Propiedades, planta y equipo – neto.....	4.674	4.435
Otros activos no corrientes.....	4.332	4.537
Total activo.....	<u>15.931</u>	<u>15.960</u>
Pasivo corriente	2.120	2.829
Deudas bancarias y financieras no corrientes	246	532
Pasivo por impuestos diferidos	751	729
Otras deudas no corrientes	344	370
Total pasivo	<u>3.461</u>	<u>4.460</u>
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la controlante	12.290	11.328
Participación no controlante.....	179	172
Patrimonio neto	<u>12.470</u>	<u>11.500</u>
Total pasivo y patrimonio neto	<u><u>15.931</u></u>	<u><u>15.960</u></u>
Capital accionario.....	1.181	1.181
Número de acciones en circulación	1.180.536.830	1.180.536.830

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

<i>Porcentaje de ingresos por ventas netos</i>	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de	
	2013	2012
Operaciones continuas		
Ingresos por ventas netos	100,0	100,0
Costo de los productos vendidos.....	(60,9)	(61,3)
Ganancia bruta.....	39,1	38,7
Gastos de comercialización y administración.....	(18,3)	(17,4)
Otros ingresos y (egresos) operativos - netos	(0,1)	0,4
Resultado operativo.....	20,6	21,8
Intereses ganados.....	0,3	0,3
Intereses perdidos.....	(0,7)	(0,5)
Otros resultados financieros.....	0,1	(0,3)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en sociedades asociadas y del impuesto a las ganancias.....	20,3	21,3
(Pérdida) Ganancia de inversiones en sociedades asociadas	0,4	(0,6)
Resultado antes del impuesto a las ganancias.....	20,8	20,7
Impuesto a las ganancias.....	(5,9)	(5,0)
Ganancia del ejercicio	14,9	15,7
Ganancia atribuible a:		
Accionistas de la controlante.....	14,6	15,7
Participación no controlante.....	0,2	0,0

Análisis comparativo de los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2013 y 2012

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

<i>Millones de dólares americanos</i>	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de				Aumento / (Disminución)
	2013		2012		
Tubos	9.812	93%	10.023	93%	(2%)
Otros	784	7%	811	7%	(3%)
Total.....	10.597	100%	10.834	100%	(2%)

Tubos

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

<i>Miles de toneladas</i>	Ejercicio concluido el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2013	2012	
Sin costura	2.612	2.676	(2%)
Con costura	1.049	1.188	(12%)
Total	3.661	3.864	(5%)

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

Millones de dólares americanos	Ejercicio concluido el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2013	2012	
Ingresos por ventas netos			
- América del Norte	4.077	4.954	(18%)
- América del Sur	2.237	2.305	(3%)
- Europa	890	1.042	(15%)
- Medio Oriente y África	2.094	1.247	68%
- Lejano Oriente y Oceanía	513	475	8%
Total de ingresos por ventas netos	9.812	10.023	(2%)
Resultado operativo	2.097	2.252	(7%)
Resultado operativo (% de ventas)	21,4%	22,5%	

Los ingresos por ventas netos de productos y servicios tubulares disminuyeron 2% a USD 9.812 millones en 2013, en comparación con USD 10.023 millones en 2012, como resultado de una disminución de 5% en los volúmenes y un incremento de 3% en los precios de venta promedio generado por la mejora en la mezcla de productos que compensó el impacto de los precios más bajos en productos menos diferenciados. En América del Norte, las ventas disminuyeron debido a menores entregas y a los menores precios de productos menos diferenciados. En América del Sur, las ventas disminuyeron debido a la interrupción de las ventas de tubos de conducción en la segunda mitad del año. En Europa, las ventas disminuyeron principalmente debido a la menor demanda de productos mecánicos. En Medio Oriente y África, las ventas aumentaron principalmente debido a mayores entregas de productos OCTG premium en Medio Oriente y para proyectos en aguas profundas en África subsahariana. En Lejano Oriente y Oceanía, las ventas registraron un leve aumento debido a mayores entregas de productos OCTG en China e Indonesia.

El resultado operativo derivado de productos y servicios tubulares disminuyó 7% a USD 2.097 millones en 2013, de USD 2.252 millones en 2012. Esta disminución del resultado operativo se debió principalmente a una caída de 2% en las ventas y un menor margen operativo (21,4% en 2013 comparado con 22,5% en 2012). Excluyendo la ganancia no recurrente de USD 49 millones registrada en 2012 relacionada con un juicio impositivo percibido en Brasil, la disminución del margen operativo se debió a mayores gastos por depreciaciones tras la finalización de las inversiones que comenzaron a amortizarse cuando estuvieron disponibles para uso.

Otros

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

Millones de dólares americanos	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de		Aumento / (Disminución)
	2013	2012	
Ingresos por ventas netos	784	811	(3%)
Resultado operativo	88	105	(16%)
Resultado operativo (% de ventas)	11,2%	12,9%	

Los ingresos por ventas netos de otros productos y servicios disminuyeron 3% a USD 784 millones en 2013, en comparación con USD 811 millones en 2012, principalmente debido a menores ventas de equipamiento industrial en Brasil, coiled tubing y tubos para conduit eléctricos en los Estados Unidos, parcialmente compensadas por mayores ventas de varillas de bombeo.

El resultado operativo derivado de otros productos y servicios disminuyó 16% a USD 88 millones en 2013, de USD 105 millones en 2012, reflejo de la disminución en los niveles de actividad de nuestro negocio de equipamiento industrial en Brasil, que tuvo un impacto negativo en nuestro rendimiento y márgenes operativos.

Los gastos de comercialización y administración aumentaron como porcentaje de los ingresos por ventas netos a 18,3% en 2013 en comparación con 17,4% en 2012, principalmente debido a los mayores gastos de comercialización asociados a mayores ventas de exportación a Medio Oriente y África.

Otros ingresos y egresos operativos resultaron en gastos por USD 14 millones en 2013, en comparación con una ganancia de USD 44 millones en 2012, principalmente atribuible a una ganancia no recurrente de USD 49 millones relacionada con una demanda fiscal exitosa en Brasil en 2012.

Los resultados financieros ascendieron a una pérdida de USD 29 millones en 2013, en comparación con una pérdida de USD 50 millones en 2012. Los gastos netos por intereses ascendieron a USD 37 millones en 2013, en comparación con

USD 22 millones en 2012. El aumento en los gastos por intereses se debió a una mayor proporción de deuda denominada en pesos argentinos sin cobertura (con mayores tasas de interés). Esto fue compensado por otros resultados financieros más favorables, una ganancia de USD 9 millones en 2013 en comparación con una pérdida de USD 28 millones en 2012, principalmente debido al impacto positivo de la devaluación del peso argentino frente al dólar estadounidense en 2013 (32,7%) sobre nuestra deuda denominada en pesos argentinos.

El resultado de inversiones en sociedades asociadas generó una ganancia de USD 46 millones en 2013, en comparación con una pérdida de USD 63 millones en 2012 (pérdida que estuvo relacionada con la desvalorización de nuestra participación en Usiminas). La ganancia de 2013 derivó en su mayor parte de nuestra participación accionaria en Ternium S.A. (NYSE:TX).

El cargo por impuesto a las ganancias ascendió a USD 628 millones en 2013, equivalente a 29,1% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias, comparado con USD 542 millones en 2012, o a 23,5% de los resultados antes de la participación en los resultados de sociedades asociadas e impuesto a las ganancias. Durante 2013, la tasa de impuestos se vio afectada en forma negativa principalmente por una nueva retención de impuestos sobre los dividendos pagados desde Argentina y por el efecto de la devaluación del peso argentino en la base imponible utilizada para el cálculo de impuestos diferidos.

La ganancia neta disminuyó 7% durante el ejercicio, a USD 1.574 millones en 2013, comparada con \$1.701 millones en 2012, principalmente como reflejo de menores resultados operativos y mayores impuestos, parcialmente compensados por mayores resultados de sociedades asociadas y resultados financieros.

La ganancia atribuible a los accionistas de la controlante ascendió a USD 1.551 millones, o USD 1,13 por acción (USD 2,63 por ADS) en 2013, en comparación con USD 1.699 millones, o USD 1,44 por acción (USD 2,88 por ADS) en 2012.

La ganancia atribuible a la participación no controlante ascendió a USD 23 millones en 2013, comparada con USD 2 millones en 2012. El aumento se debió principalmente a los mejores resultados registrados en nuestra subsidiaria japonesa NKKTubes.

Liquidez y fuentes de financiamiento

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

Millones de dólares americanos	Ejercicios concluidos el 31 de diciembre de	
	2013	2012
Flujos de efectivo originados en actividades operativas.....	2.355	1.860
Flujos de efectivo aplicados a actividades de inversión.....	(1.287)	(1.484)
Flujos de efectivo aplicados a actividades de financiación.....	(1.217)	(426)
Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo.....	(149)	(49)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto).....	773	815
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio.....	(26)	7
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo.....	(149)	(49)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto).....	598	773
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio (excluyendo giros bancarios en descubierto).....	598	773
Giros bancarios en descubierto.....	16	56
Otras inversiones.....	1.227	644
Deudas bancarias y financieras.....	(931)	(1.744)
Efectivo / (deuda) neta.....	911	(271)

Nuestra estrategia de financiamiento tiene como objetivo mantener recursos financieros adecuados y acceso a fuentes adicionales de liquidez. En 2013 generamos un flujo de efectivo originado en actividades operativas de USD 2.400 millones, nuestras inversiones en activos fijos e intangibles ascendieron a USD 753 millones y pagamos dividendos por un total de USD 508 millones. Durante 2013 redujimos nuestros pasivos financieros (USD 931 millones al cierre del ejercicio, en comparación con USD 1.744 al inicio) e incrementamos nuestros activos financieros (USD 1.842 millones al cierre del ejercicio, en comparación con USD 1.473 millones al inicio) y obtuvimos una posición neta de caja de USD 911 millones al cierre del ejercicio, en comparación con una posición de deuda neta de USD 271 millones al inicio del ejercicio.

Consideramos que los fondos de las operaciones, la disponibilidad de activos financieros líquidos y nuestro acceso a créditos externos a través de los mercados financieros serán suficientes para satisfacer nuestras necesidades de capital de trabajo, financiar nuestro programa de inversiones de capital previsto, servir nuestra deuda en el futuro cercano y hacer frente a cambios en las condiciones del sector en el corto plazo.

Adoptamos un criterio conservador para el manejo de nuestra liquidez, que consiste principalmente en efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones corrientes, incluyendo efectivo en bancos, fondos de liquidez y títulos altamente líquidos a corto y mediano plazo. Estos activos se registran a su valor de mercado, o a su costo histórico, el cual se aproxima a su valor de mercado.

Al 31 de diciembre de 2013, los activos financieros líquidos totales (efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones corrientes) representaron 11,6% del total de los activos en comparación con 9,2% de fines de 2012.

Tenemos principalmente inversiones en fondos de liquidez e inversiones en títulos a tasa variable o fija, emitidos por entidades calificadas como *investment grade*. Nuestro efectivo y equivalentes de efectivo están invertidos principalmente en dólares americanos en los principales centros financieros. Al 31 de diciembre de 2013, nuestros activos líquidos denominados en dólares americanos representaron 76% de los activos financieros líquidos totales en comparación con 79% a fines de 2012.

Actividades operativas

El flujo de efectivo originado en actividades operativas durante 2013 ascendió a USD 2.400 millones, comparado con USD 1.900 millones en 2012. Este aumento de 27% fue principalmente atribuible a una reducción en los requerimientos de capital de trabajo. Durante 2013, el capital de trabajo disminuyó USD 189 millones, mientras que en 2012 aumentó USD 303 millones. Las principales variaciones anuales se relacionaron con una caída de los inventarios y créditos por ventas durante 2013 (USD 288 millones y USD 130 millones, respectivamente), en comparación con un incremento en los inventarios y créditos por ventas durante 2012 (USD 175 millones y USD 167 millones, respectivamente). Para más información sobre la apertura del estado de flujo de efectivo y variaciones en el capital de trabajo, ver la nota 28 “Apertura del Estado de flujo de efectivo” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Actividades de inversión

Los fondos netos aplicados a actividades de inversión ascendieron a USD 1.300 millones en 2013, en comparación con USD 1.500 millones en 2012. Considerando que las inversiones en activos fijos e intangibles se mantuvieron básicamente estables, en USD 753 millones en 2013 comparadas con USD 790 millones en 2012, la reducción se debió principalmente a la ausencia de inversiones en subsidiarias y sociedades asociadas durante 2013, mientras que en 2012 invertimos USD 511 millones fundamentalmente para adquirir una participación en Usiminas por una contraprestación total de USD 505 millones.

Actividades de financiación

Los fondos netos aplicados a actividades de financiación, incluyendo dividendos pagados, los fondos provenientes de préstamos y el pago de deudas bancarias y financieras y las adquisiciones de participaciones no controlantes, ascendieron a USD 1.200 millones en 2013, en comparación con USD 426 millones en 2012.

Los dividendos pagados durante 2013 ascendieron a USD 508 millones, en comparación con USD 449 millones en 2012.

Las inversiones en participaciones no controlantes ascendieron a USD 8 millones en 2013, en comparación con USD 759 millones en 2012, cuando adquirimos las participaciones no controlantes remanentes en Confab.

Los pagos netos de deudas bancarias y financieras (pagos de préstamos menos fondos provenientes de préstamos) ascendieron a USD 683 millones en 2013, en comparación con fondos netos provenientes de préstamos de USD 783 millones en 2012, cuando tomamos préstamos para financiar la adquisición de nuestra participación en Usiminas y las restantes participaciones no controlantes en Confab.

La relación total del pasivo – total del activo ascendió a 0,22 a 1 al 31 de diciembre de 2013, comparada con 0,28 a 1 al 31 de diciembre de 2012.

Principales fuentes de financiamiento

Durante 2013, financiamos nuestras operaciones con flujos de efectivo derivados de nuestras operaciones y con financiamiento bancario adicional. Se utilizaron créditos bancarios a corto plazo según fueron necesarios durante el año.

Deudas financieras

Durante 2013, las deudas bancarias y financieras disminuyeron USD 813 millones, de USD 1.744 millones al 31 de diciembre de 2012 a USD 931 millones al 31 de diciembre de 2013.

Las deudas bancarias y financieras consisten principalmente en préstamos bancarios, incluyendo préstamos sindicados. Al 31 de diciembre de 2013, las deudas bancarias y financieras denominadas en dólares más las deudas bancarias y financieras denominadas en otras monedas y convertidas a dólares representaban 68% del total de las deudas bancarias y financieras. Asimismo, la deuda no cubierta denominada en pesos argentinos representaba 26% del total de deudas bancarias y financieras al 31 de diciembre de 2013.

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

La tabla siguiente muestra la composición de nuestras deudas financieras al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

<i>Millones de dólares</i>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Préstamos bancarios	913	1.686
Giros bancarios en descubierto.....	16	56
Deuda por arrendamientos financiero ..	<u>2</u>	<u>2</u>
Total deudas bancarias y financieras....	931	1.744

Nuestras tasas de interés promedio ponderadas antes de impuesto (considerando la contabilidad de cobertura) ascendieron a 7,5% al 31 de diciembre de 2013 y a 2,6% al 31 de diciembre de 2012. El incremento en nuestras tasas de interés promedio ponderadas está explicado por el aumento en la proporción de deuda no cubierta denominada en pesos argentinos. Esto representó un 26% del total de deudas bancarias y financieras al 31 de diciembre de 2013 y 3% al 31 de diciembre de 2012. Tenaris estima que el impacto de la devaluación del peso argentino sobre el saldo de deuda denominada en pesos argentinos durante 2013 representó una reducción de 7,05% en la tasa de interés promedio ponderada antes de impuesto. Dicho impacto ha sido registrado en la línea resultado neto por diferencia de cambio en *Otros resultados financieros*.

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

<i>Millones de dólares</i> Al 31 de diciembre de 2013	<u>1 año o menos</u>	<u>1 - 2 años</u>	<u>2 - 3 años</u>	<u>3 - 4 años</u>	<u>4 - 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Deudas bancarias y financieras	685	99	92	46	7	2	931
Intereses a devengar	27	7	4	1	-	-	39
Total	711	107	96	47	7	2	970

Nuestra relación de deudas bancarias y financieras corrientes respecto del total de deudas bancarias y financieras aumentó de 0,69 a 1 al 31 de diciembre de 2012 a 0,74 a 1 al 31 de diciembre de 2013.

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

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

Deudas bancarias y financieras significativas

Nuestras deudas bancarias y financieras más significativas al 31 de diciembre de 2013 eran las siguientes:

Millones de dólares americanos

Fecha de desembolso	Prestatario	Tipo	Principal y pendiente	Vencimiento final
2013	Tamsa	Préstamos bancarios	420	2014
Principalmente en 2013	Siderca	Préstamos bancarios	217	Principalmente en 2014
Enero de 2012	Confab	Préstamos sindicados	193	Enero de 2017 (**)

(**) Las principales cláusulas de estos acuerdos de préstamos son limitaciones en las cargas y gravámenes, limitaciones en la venta de ciertos activos, restricciones en inversiones y cumplimiento de ratios financieros (por ejemplo, indicador de apalancamiento financiero e indicador de cobertura de intereses) y restricciones en modificaciones.

Al 31 de diciembre de 2013, Tenaris cumplía con todos sus compromisos financieros y de otro tipo.

Declaración cuantitativa y cualitativa sobre riesgos de mercado

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

La siguiente información deberá leerse conjuntamente con la sección 3. “Administración de riesgo financiero” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Estructura de deuda

En las tablas siguientes se presenta un desglose de nuestros instrumentos de deuda al 31 de diciembre de 2013 y 2012, incluyendo obligaciones a tasa fija y tasa variable, con detalle del vencimiento:

Al 31 de diciembre de 2013	Fecha de vencimiento prevista					En fecha posterior	Total ⁽¹⁾
	2014	2015	2016	2017	2018		
	(en millones de dólares americanos)						
Deuda no corriente							
Tasa fija	-	16	8	1	1	1	27
Tasa variable	-	85	83	45	6	0	219
Deuda corriente							
Tasa fija	616	-	-	-	-	-	616
Tasa variable	69	-	-	-	-	-	69
	685	101	91	46	7	1	931
	(en millones de dólares americanos)						
Al 31 de diciembre de 2012	Fecha de vencimiento prevista					En fecha posterior	Total ⁽¹⁾
	2013	2014	2015	2016	2017		
	(en millones de dólares americanos)						
Deuda no corriente							
Tasa fija	-	8	8	1	1	2	20
Tasa variable	-	223	155	83	45	7	512
Deuda corriente							
Tasa fija	758	-	-	-	-	-	758
Tasa variable	453	-	-	-	-	-	453
	1,212	231	162	84	46	9	1.744

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

Las tasas de interés promedio ponderadas antes de impuesto (calculadas utilizando las tasas fijadas para cada instrumento al cierre del ejercicio, en su moneda correspondiente y considerando los instrumentos financieros derivados designados para contabilidad de cobertura), ascendieron a 7,5% al 31 de diciembre de 2013, comparadas con 2,6% al 31 de diciembre de 2012. El incremento en las tasas de interés promedio ponderadas está explicado por el aumento en la proporción de deuda no cubierta denominada en pesos argentinos. Esto representó un 26% del total de deudas bancarias y financieras al 31 de diciembre de 2013 comparado con 3% al 31 de diciembre de 2012. Tenaris estima que el impacto de la devaluación del peso argentino sobre el saldo de deuda denominada en pesos argentinos durante 2013 representó una reducción de 7,05% en la tasa de interés promedio ponderada antes de impuesto. Dicho impacto ha sido registrado en la línea resultado neto por diferencia de cambio en *Otros resultados financieros*.

Nuestras deudas financieras (aparte de las deudas comerciales y los instrumentos financieros derivados) consisten principalmente en préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2013, las deudas financieras denominadas en dólares más otras deudas denominadas en otras monedas y convertidas a dólares representaban 68% del total de las deudas financieras. Para más información sobre nuestras deudas financieras, ver la nota 20 “*Deudas bancarias y financieras*” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

Riesgo de tasa de interés

Los cambios en las tasas de interés de mercado representan cierto grado de riesgo al afectar el monto de los intereses que debemos pagar. Al 31 de diciembre de 2013, registrábamos una deuda a tasa de interés variable de \$ 288 millones y una deuda a tasa de interés fija de \$ 643 millones (\$ 616 millones de la deuda a tasa fija son a corto plazo). Este riesgo está mitigado en gran medida por nuestra cartera de inversiones.

Asimismo, en ocasiones hemos celebrado contratos derivados de moneda extranjera y/o swaps de tasa de interés para mitigar la exposición a las variaciones en las tasas de interés, pero no registrábamos derivados de tasa de interés pendientes al 31 de diciembre de 2013 ni al 31 de diciembre de 2012.

Riesgo de tipo de cambio

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

La mayoría de nuestros ingresos se determinan o están influenciados por el dólar estadounidense. Asimismo, la mayoría de nuestros costos corresponden a materia prima siderúrgica y bobinas y planchas de acero, los cuales también se determinan o están influenciados por el dólar estadounidense. Sin embargo, fuera de los Estados Unidos, una porción de nuestros gastos se incurre en moneda extranjera (como, por ejemplo, los costos laborales). Por lo tanto, cuando el dólar estadounidense se debilita en relación con las monedas extranjeras de los países en los que fabricamos nuestros productos, los gastos informados en dólares estadounidenses aumentan. En 2013, un debilitamiento de 5% en el tipo de cambio promedio del dólar estadounidense frente a las monedas de los países en los que incurrimos costos laborales habría disminuido el resultado operativo en aproximadamente 3%.

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

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

El valor de nuestros activos y pasivos financieros está sujeto a cambios derivados de la variación en los tipos de cambio de la moneda extranjera. La siguiente tabla presenta un detalle de nuestros principales activos y pasivos financieros (incluyendo los contratos de derivados de moneda extranjera) que afectan nuestros resultados al 31 de diciembre de 2013.

Todos los montos en millones de dólares americanos

Exposición al riesgo cambiario	Moneda funcional	Posición larga / (corta)
Pesos argentinos.....	Dólares estadounidenses	(369)
Euros	Dólares estadounidenses	(138)
Dólares estadounidenses.....	Reales brasileños	(51)

Las principales exposiciones relevantes al 31 de diciembre de 2013 corresponden a deudas comerciales, sociales y fiscales denominadas en pesos argentinos de nuestras subsidiarias argentinas cuya moneda funcional es el dólar estadounidense y a pasivos denominados en euros de ciertas subsidiarias cuya moneda funcional es el dólar estadounidense.

Contratos derivados de moneda extranjera

El valor de mercado de nuestros contratos derivados de moneda extranjera ascendió a \$ 1 millón al 31 de diciembre de 2013 y a \$ 4 millones al 31 de diciembre de 2012. Para más detalles sobre nuestros contratos derivados de moneda extranjera, ver la nota 25 “*Instrumentos financieros derivados - Contratos derivados de moneda extranjera y operaciones de cobertura*” a nuestros estados contables consolidados y auditados, incluidos en este informe anual.

Contabilización de instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se clasifican como activos (o pasivos) financieros al valor de mercado a través de una ganancia o pérdida. El valor de mercado se calcula utilizando técnicas de precios estándar y, como regla general, contabilizamos el monto total relacionado con el cambio en su valor de mercado bajo Resultados financieros en el período actual.

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

Al 31 de diciembre de 2013, la porción efectiva de las coberturas de flujo de efectivo designadas, incluida en otras reservas del patrimonio neto, ascendía a una ganancia de \$ 0,1 millones.

Concentración de riesgo crediticio

No existe concentración de crédito significativa de los clientes. Ningún cliente considerado individualmente representó más de 10% de nuestros ingresos por ventas netos en 2013.

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

Riesgo de fluctuaciones en el precio de productos básicos

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

Acontecimientos recientes

Propuesta de dividendo anual

El 20 de febrero de 2014, el Consejo de Administración de la Sociedad propuso, para aprobación de la asamblea general anual de accionistas a celebrarse el 7 de mayo de 2014, el pago de un dividendo anual de USD 0,43 por acción

(USD 0,86 por ADS), o aproximadamente USD 508 millones, que incluye el pago de un dividendo anticipado de USD 0,13 por acción (USD 0,26 por ADS), o aproximadamente USD 153 millones, pagado en noviembre de 2013. En caso de que el dividendo anual sea aprobado por los accionistas, el 22 de mayo de 2014 se pagará un dividendo de USD 0,30 por acción (USD 0,60 por ADS), o aproximadamente USD 354 millones, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (*ex-dividend date*) fijada para el 19 de mayo de 2014. Nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual no reflejan este dividendo a pagar.

Normativa ambiental

Estamos sujetos a una amplia gama de leyes, reglamentos, requisitos por permisos y decretos locales, provinciales y nacionales relativos a la protección de la salud humana y el medio ambiente, incluyendo leyes y reglamentos relativos a materiales peligrosos y radioactivos y protección ambiental que rigen las emisiones al aire, las descargas al agua y el manejo de residuos. En los últimos años, las leyes y los reglamentos que protegen el medio ambiente se han vuelto cada vez más complejos, severos y costosos para implementar. Los requerimientos ambientales internacionales varían.

El impacto final del cumplimiento de las leyes y reglamentos existentes no siempre se conoce claramente o se puede determinar debido a que los reglamentos establecidos por algunas de estas leyes aún no han sido sancionados o se encuentran en proceso de revisión. Los gastos necesarios para cumplir con estas leyes y reglamentos, incluyendo los costos de depósitos o de reparación de daños, o los costos incurridos como resultado de pasivos ambientales potenciales, podrían tener un efecto significativo adverso en nuestra posición financiera y en nuestra rentabilidad. Si bien incurrimos y continuaremos incurriendo en gastos para cumplir con las leyes y los reglamentos vigentes, siempre existirá el riesgo de que se produzcan incidentes o accidentes ambientales que afecten negativamente nuestra reputación o nuestras operaciones.

El cumplimiento de las leyes y reglamentos ambientales aplicables es un factor importante en nuestras operaciones. No hemos estado sujetos a ninguna sanción significativa por ninguna violación material a la normativa ambiental en los últimos cinco años y no tenemos conocimiento de ningún juicio legal ni administrativo en nuestra contra con respecto a asuntos ambientales que pudieran afectar de manera importante nuestra situación financiera o resultados de operación.

Operaciones con sociedades relacionadas

Tenaris participa en varias operaciones con sociedades relacionadas que incluyen, entre otras: compras y ventas de productos (incluyendo tubos de acero, productos de acero plano, barras de acero, materia prima, gas y electricidad) y servicios (incluyendo servicios de ingeniería y servicios relacionados) a, o por parte de, otras entidades controladas por San Faustin o en las que San Faustin posea una participación significativa. Las operaciones significativas con sociedades relacionadas, tal como se explica en Gobierno Corporativo – Comité de Auditoría, están sujetas a la revisión del comité de auditoría del Consejo de Administración de la Sociedad y a las disposiciones del estatuto de la Sociedad y la ley de Luxemburgo. Para más información sobre las operaciones con sociedades relacionadas de Tenaris, ver la nota 29 “Operaciones con sociedades relacionadas” a nuestros estados contables consolidados y auditados, incluidos en este informe anual.

Empleados

La tabla siguiente muestra el número de personas empleadas por Tenaris.

	Al 31 de diciembre de 2013
Argentina.....	6.379
México.....	5.290
Estados Unidos.....	3.449
Brasil.....	3.309
Italia.....	2.352
Rumania.....	1.637
Canadá.....	1.280
Indonesia.....	711
Colombia.....	627
Japón.....	565
Otros países.....	1.226
Total empleados.....	26.825

Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el número de empleados de Tenaris era de 26.673 y 26.980, respectivamente.

El número de empleados se mantuvo estable durante 2013.

Aproximadamente 55% de nuestros empleados pertenecen a sindicatos. Consideramos que las relaciones con nuestros empleados y sus sindicatos en cada uno de los países en los que poseemos instalaciones de producción son buenas o satisfactorias, y no hemos tenido ninguna huelga significativa u otros conflictos laborales con impacto material en nuestras operaciones en los últimos cinco años. En algunos países en los cuales poseemos instalaciones de producción significativas (tales como Argentina y Brasil), las fluctuaciones significativas en los tipos de cambio, sumadas a las presiones inflacionarias, afectan nuestros costos, incrementan las exigencias de la mano de obra y podrían generar un mayor nivel de conflictos laborales en el futuro.

Gobierno Corporativo

Las prácticas de gobierno corporativo de la Sociedad se rigen por la ley de Luxemburgo (entre otras, la ley del 10 de agosto de 1915 de compañías comerciales, la ley del 11 de enero de 2008, que implementó la directiva de transparencia de la Unión Europea y la ley del 24 de mayo de 2011, que implementó la directiva de la Unión Europea referida al ejercicio de ciertos derechos de los accionistas en las asambleas generales de compañías que cotizan sus acciones) y los estatutos de la Sociedad. Como compañía constituida en Luxemburgo que cotiza en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V., la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y la Borsa Italiana S.p.A. (Bolsa de Valores de Italia), la Sociedad está obligada a cumplir con algunas, pero no todas, las normas de gobierno corporativo exigidas a las empresas que cotizan en esos mercados. Sin embargo, la Sociedad considera que sus prácticas de gobierno corporativo satisfacen, en todos los aspectos significativos, las normas sobre gobierno corporativo impuestas generalmente a sociedades controladas por las bolsas en las que cotizan las acciones de la Sociedad.

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

Asambleas de accionistas, derechos de voto, elección de consejeros

Cada Acción confiere a su titular el derecho a un voto en las asambleas generales de accionistas de la Sociedad. No se permite la resolución del accionista mediante consentimiento por escrito, pero sí la votación a través de carta poder. Las convocatorias a las asambleas generales de accionistas se rigen por las disposiciones de la ley de Luxemburgo. Conforme a la ley aplicable de Luxemburgo, la Sociedad debe notificar la convocatoria a cualquier asamblea general de accionistas al menos treinta días antes de la fecha para la cual la asamblea sea convocada, mediante la publicación de la notificación de convocatoria correspondiente en el Diario Oficial de Luxemburgo y en otro periódico de amplia circulación en Luxemburgo y la emisión de un comunicado de prensa que informe la convocatoria a la asamblea. Si una asamblea general extraordinaria es aplazada por falta de quórum, se deberá publicar una nueva notificación de convocatoria al menos diecisiete días antes de la fecha para la cual se llame a asamblea en segunda convocatoria. En caso de que las Acciones estén listadas en una bolsa de valores regulada del exterior, las notificaciones de asambleas generales de accionistas también deberán cumplir con los requerimientos (incluyendo los referidos a contenidos y publicación) y con los usos y costumbres de dicho mercado regulado.

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

No se requiere quórum en una asamblea general ordinaria, y las resoluciones pueden ser adoptadas por voto de una mayoría simple de las Acciones representadas y votadas en la asamblea. Salvo disposición en contrario establecida por la ley aplicable de Luxemburgo, la asamblea general extraordinaria de accionistas no podrá deliberar legítimamente sobre enmiendas propuestas a los estatutos de la Sociedad salvo que un quórum de por lo menos 50% del capital accionario emitido se encuentre representado en la asamblea. Si no se alcanza el quórum, dicha asamblea puede ser convocada nuevamente para una fecha posterior sin requerimiento de quórum, mediante los procedimientos de notificación descritos anteriormente. En ambos casos, la Ley de Sociedades de Luxemburgo y los estatutos de la Sociedad exigen que cualquier resolución de la asamblea general extraordinaria de accionistas referida a enmiendas a los estatutos de la Sociedad sea adoptada por el voto de una mayoría de dos tercios de las Acciones representadas en la

asamblea. Si la resolución propuesta consiste en el cambio de nacionalidad de la Sociedad o en mayores compromisos para los accionistas, se requiere el consentimiento unánime de todos los accionistas. Los consejeros son elegidos en las asambleas generales ordinarias de accionistas.

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

La próxima asamblea general anual de accionistas que considerará, entre otras cosas, nuestros estados contables consolidados y auditados y nuestras cuentas anuales incluidas en este informe anual se celebrará el miércoles 7 de mayo de 2014, en Luxemburgo, a las 9.30 AM, hora de Luxemburgo.

Los derechos de los accionistas que asistan a las asambleas se rigen conforme a la ley de Luxemburgo del 24 de mayo de 2011 en lo relativo al ejercicio de ciertos derechos de los accionistas en las asambleas de compañías que cotizan sus acciones. Para una descripción de los temas del orden del día de las asambleas y los procedimientos para asistir y votar en las asambleas, ver la Convocatoria a la Asamblea General Anual de Accionistas a través de la página web de la Compañía www.tenaris.com/investors.

Consejo de Administración

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

El consejo de administración debe reunirse tan frecuentemente como lo requieran los intereses de la Sociedad y por lo menos cuatro veces por año. La mayoría de los miembros del consejo en ejercicio de sus funciones que estén presentes o representados en la asamblea del consejo de administración constituyen un quórum, y las resoluciones pueden ser adoptadas por el voto de una mayoría de consejeros presentes o representados. En caso de empate, el presidente tiene derecho a emitir el voto decisivo.

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

De acuerdo con los estatutos de la Sociedad, hasta el 12 de mayo de 2017 el Consejo de Administración está autorizado a aumentar el capital accionario, en forma total o parcial, de vez en cuando, mediante la emisión de acciones dentro de los límites del capital accionario autorizado, a cambio de compensación en efectivo, compensación en especie a un precio o, si las acciones son emitidas mediante la incorporación de reservas, por un monto que no deberá ser inferior al valor nominal y puede incluir una prima de acciones según lo decida el Consejo de Administración. Sin embargo, conforme a los estatutos de la Sociedad, los accionistas existentes de la Sociedad tendrán derecho de preferencia para suscribir cualquier nueva Acción emitida en virtud de la autorización otorgada al consejo de administración, excepto en los siguientes casos (en los cuales no será aplicable ningún derecho de suscripción preferente):

- cualquier emisión de Acciones (incluyendo, entre otras, la emisión directa de Acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en Acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por Acciones) a cambio de contraprestación que no sea en efectivo;
- cualquier emisión de Acciones (incluyendo emisiones de Acciones gratuitas o sujetas a descuento) por un monto de hasta 1,5% del capital accionario de la Sociedad, a consejeros, ejecutivos, agentes, empleados de la Sociedad, sus subsidiarias directas o indirectas o sus afiliadas (conjuntamente, los "Beneficiarios"), incluyendo, entre otras,

la emisión directa de Acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en Acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por Acciones), emitidas como compensación o incentivo para los Beneficiarios o en relación con los mismos (las cuales podrán ser emitidas por el consejo de administración conforme a los términos y condiciones que considere apropiados).

La enmienda de los estatutos de la Sociedad debe ser aprobada por los accionistas reunidos en una asamblea extraordinaria con una mayoría de votos de dos tercios de las Acciones presentes o representadas.

La siguiente tabla detalla los nombres de los actuales consejeros de la Sociedad, su cargo respectivo en el consejo, la función principal que desempeñan, los años como consejeros y edad.

Nombre	Cargo	Función principal	Años como consejero	Edad al 31 de diciembre de 2013
Roberto Bonatti ⁽¹⁾	Consejero	Presidente de San Faustin	11	64
Carlos Condorelli	Consejero	Consejero de Tenaris y Ternium	7	62
Carlos Franck	Consejero	Presidente de Santa María	11	63
Roberto Monti	Consejero	Miembro del Consejo de Administración de Petrobras Energía	9	74
Gianfelice Mario Rocca ⁽¹⁾	Consejero	Presidente del Consejo de Administración de San Faustin	11	65
Paolo Rocca ⁽¹⁾	Consejero	Presidente del Consejo de Administración y CEO de Tenaris	12	61
Jaime Serra Puche	Consejero	Presidente de S.A.I. Consultores	11	62
Alberto Valsecchi	Consejero	Consejero de Tenaris	6	69
Amadeo Vázquez y Vázquez	Consejero	Consejero de Gas Natural Ban S.A.	11	71
Guillermo Vogel	Consejero	Vicepresidente de Tamsa	11	63

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

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

Carlos Condorelli. El señor Condorelli es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad. Se desempeñó como nuestro Director de Administración y Finanzas (CFO) desde octubre de 2002 a septiembre de 2007. Él también es miembro del Consejo de Administración de Ternium. Comenzó su carrera en el grupo Techint en 1975 como analista en el departamento contable y administrativo de Siderar S.A.I.C, o Siderar. Se desempeñó en varias funciones en Tenaris y en otras sociedades del grupo Techint, incluyendo las de director financiero y administrativo de Tamsa y presidente del Consejo de Administración de Empresa Distribuidora La Plata S.A., o Edelap, una empresa de servicios públicos de Argentina. El señor Condorelli es de nacionalidad argentina.

Carlos Franck. El señor Franck es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad. Él es presidente de Santa María S.A.I.F. e Inverban S.A., miembro del Consejo de Administración de Siderca, Techint Financial Corporation N.V., Techint Holdings S.à.r.l. y Siderar. Posee responsabilidades financieras, de planeamiento y control en subsidiarias de San Faustin. El señor Franck se desempeña como tesorero del Consejo de la Universidad Di Tella. El señor Franck es de nacionalidad argentina.

Roberto Monti. El señor Monti es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad. Él es miembro del Consejo de Administración de Petrobras Energía. Ocupó el cargo de vicepresidente de Exploración y Producción de Repsol YPF y fue presidente del Consejo de Administración y CEO de YPF. También fue presidente de Dowell, subsidiaria de Schlumberger, y presidente de la división Wire & Testing de Schlumberger para el hemisferio oriental de América Latina. El señor Monti es de nacionalidad argentina.

Gianfelice Mario Rocca. El señor Rocca es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad. Él es nieto de Agostino Rocca. Es presidente del Consejo de Administración de San Faustin, consejero de Ternium, presidente de Humanitas Group y presidente de Tenova S.p.A. Además, es integrante del Consejo de Administración y del comité ejecutivo de diversas sociedades, entre ellas Allianz S.p.A., Brembo y Buzzi Unicem. Es presidente de Assolombarda y presidente del Consejo de Administración del Instituto Italiano de Tecnología. Es miembro del Comité Asesor de Allianz Group, el Comité Ejecutivo de Aspen Institute, la Comisión Trilateral y el Comité Asesor Europeo del Harvard Business School. El señor Rocca es de nacionalidad italiana.

Paolo Rocca. El señor Rocca es el presidente del Consejo de Administración y CEO de la Sociedad. Es nieto de Agostino Rocca. También es presidente del Consejo de Administración de Tamsa. Asimismo es presidente del Consejo de Administración de Ternium, director y vicepresidente de San Faustin y director de Techint Financial Corporation N.V. Es miembro del Comité Ejecutivo de la Asociación Mundial del Acero. El señor Rocca es de nacionalidad italiana.

Jaime Serra Puche. El señor Serra Puche es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad. Él es presidente de S.A.I. Consultores, una firma de consultoría mexicana, y consejero de las siguientes compañías que cotizan sus acciones: The Mexico Fund, Grupo Vitro, Grupo Modelo y Alpek. El señor Serra Puche ocupó los cargos de subsecretario de Ingresos, secretario de Comercio e Industria y secretario de Hacienda de México. Él tuvo a su cargo las negociaciones y la implementación del TLCAN. El señor Serra Puche es de nacionalidad mexicana.

Alberto Valsecchi. El señor Valsecchi es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad. Se desempeñó como nuestro director general de operaciones desde febrero de 2004 hasta julio de 2007. Se unió al grupo Techint en 1968 y ha ocupado varios cargos dentro de Tenaris y el grupo Techint. Se ha retirado de sus funciones ejecutivas. También es miembro del Consejo de Administración de San Faustin y presidente del Consejo de Administración de Dalmine, un cargo que asumió en mayo de 2008. El señor Valsecchi es de nacionalidad italiana.

Amadeo Vázquez y Vázquez. El señor Vázquez y Vázquez es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad. Él es un consejero independiente del Consejo de Administración de Gas Natural Ban, S.A. Es miembro de la Asociación Empresaria Argentina y de la Fundación Mediterránea, y miembro del Comité Asesor de la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas. Se desempeñó como CEO del Banco Río de la Plata S.A. hasta agosto de 1997 y también fue el presidente del Consejo de Administración de Telecom Argentina S.A. hasta abril de 2007. El señor Vázquez y Vázquez es de nacionalidad española y argentina.

Guillermo Vogel. El señor Vogel es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad. Él es vicepresidente de Tamsa, presidente de Grupo Collado S.A.B. de C.V., vicepresidente de Estilo y Vanidad S.A. de C.V. y miembro del Consejo de Administración de Alfa S.A.B. de C.V., el American Iron and Steel Institute, el Consejo del Acero de América del Norte, la Universidad Panamericana y el IPADE. Asimismo, es miembro del Consejo de Administración y del comité de inversiones de la Corporación Mexicana de Inversiones de Capital. El señor Vogel es de nacionalidad mexicana.

Los señores Monti, Serra Puche y Vázquez y Vázquez son consejeros independientes conforme a los estatutos de la Sociedad.

Responsabilidad de los consejeros

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

Conforme a la ley de Luxemburgo, un consejero es responsable por daños causados por errores de administración, tales como actos ilícitos cometidos durante la ejecución de su mandato, y frente a la Sociedad, sus accionistas y terceros, en caso de que la Sociedad, sus accionistas o terceros sufran una pérdida debido a una violación de la Ley de Sociedades de Luxemburgo o los estatutos de la Sociedad.

Conforme a la ley de Luxemburgo, cualquier consejero que tenga conflictos de intereses con respecto a alguna operación presentada para aprobación del consejo de administración no deberá participar en las deliberaciones concernientes a dicha operación y deberá informar dicho conflicto al consejo y solicitar que se haga constar su declaración en las actas de la asamblea. Sujeto a ciertas excepciones, las operaciones en las cuales cualquier director pueda haber tenido un interés en conflicto con los intereses de la Sociedad deben ser informadas en la siguiente asamblea de accionistas posterior a dicha operación.

Un consejero no será responsable de los actos realizados en virtud de una resolución del consejo de administración si, no obstante su presencia en la asamblea en la que dicha resolución haya sido adoptada, el consejero haya notificado al

consejo de administración su oposición a la resolución y haya solicitado que se registrara su declaración en el acta de la asamblea.

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

Constituye una práctica habitual en Luxemburgo que los accionistas eximan expresamente a los miembros del consejo de administración de cualquier responsabilidad derivada de o relacionada con el ejercicio de sus funciones al momento de aprobación de las cuentas anuales de la Sociedad en la asamblea general de accionistas. Sin embargo, dicha exoneración no eximirá a los consejeros de la responsabilidad por daños causados por actos ilícitos cometidos durante la ejecución de su mandato o por una violación de la Ley de Sociedades de Luxemburgo o los estatutos de la Sociedad frente a terceros.

Comité de auditoría

Conforme a los estatutos de la Sociedad, complementados por el reglamento del comité de auditoría, en tanto sus acciones coticen en por lo menos una bolsa de valores, la Sociedad debe tener un comité de auditoría formado por tres miembros, y todos ellos deben calificar como consejeros independientes conforme a los estatutos de la Sociedad.

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

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

El consejo de administración de la Sociedad posee un comité de auditoría compuesto por tres miembros. El 2 de mayo de 2013, el consejo de administración de la Sociedad volvió a nombrar a Jaime Serra Puche, Amadeo Vázquez y Vázquez y Roberto Monti como miembros del comité de auditoría. Estos tres consejeros de nuestro comité de auditoría se desempeñan en carácter de consejeros independientes de acuerdo con los estatutos de la Sociedad.

Conforme a los estatutos de la Sociedad el comité de auditoría debe reportar periódicamente al consejo de administración sobre sus actividades y sobre la adecuación de los sistemas de control interno sobre el reporte financiero una vez al año cuando los estados contables anuales son aprobados. Asimismo, el reglamento del comité de auditoría establece entre otras cosas las funciones y responsabilidades del comité de auditoría. El comité de auditoría asiste al consejo de administración en sus responsabilidades de supervisión de los estados contables y de la independencia, el desempeño y los honorarios de nuestros auditores independientes. El comité de auditoría además desempeña otras obligaciones asignadas a él por el consejo de administración de la Sociedad.

Además, los estatutos de la Sociedad requieren que el comité de auditoría revise las “operaciones materiales”, tal como dicho término está definido en los estatutos de la Sociedad, en las que participe la Sociedad o sus subsidiarias con “partes relacionadas”, tal como se define dicho término en los estatutos de la Sociedad, para determinar si sus términos son congruentes con las condiciones de mercado y justas para la Sociedad y/o sus subsidiarias. En el caso de operaciones materiales realizadas por las subsidiarias de la Sociedad con partes relacionadas, el comité de auditoría de la Sociedad revisará aquellas operaciones en las que participen aquellas subsidiarias cuyos consejos de administración no tengan miembros independientes.

De acuerdo con los estatutos de la Sociedad, complementados por el reglamento del comité de auditoría, una operación material es:

- cualquier operación entre la Sociedad o sus subsidiarias y partes relacionadas (x) por un valor individual equivalente o mayor a USD 10 millones, o (y) con un valor individual menor a USD 10 millones, cuando el

monto total reflejado en los estados contables de los cuatro trimestres fiscales de la Sociedad anteriores a la fecha de determinación de cualquier serie de transacciones por dicho menor valor que pueda ser considerado como parte de una transacción única o individual (sin incluir operaciones que fueron revisadas y aprobadas por el comité de auditoría de la Sociedad o su consejo de administración, según corresponda, o los miembros independientes del consejo de administración de cualquiera de sus subsidiarias) excede 1,5% de las ventas netas consolidadas de la Sociedad realizadas en el ejercicio anterior al cual se realiza la determinación;

- cualquier operación de reorganización corporativa (incluyendo fusión, escisión o transferencia masiva de una empresa) que afecte a la Sociedad para beneficio de, o que involucre a, una parte relacionada; y
- cualquier operación de reorganización corporativa (incluyendo fusión, escisión o transferencia masiva de una empresa) no revisada ni aprobada por los miembros independientes del consejo de administración de cualquiera de las subsidiarias directas o indirectas de la Sociedad que afecten a cualquiera de las subsidiarias directas o indirectas de la Sociedad para beneficio de, o que involucre a, una parte relacionada.

El comité de auditoría está facultado (al grado máximo que permite la legislación aplicable) para requerir de la Sociedad y las subsidiarias pertinentes cualquier información necesaria para revisar cualquier operación material. Una operación con partes relacionadas no se podrá llevar a cabo sin previa revisión del comité de auditoría de la Sociedad y la aprobación del consejo de administración, a menos que: (i) las circunstancias de la operación propuesta justifiquen que debe realizarse antes de ser revisada por nuestro comité de auditoría de la Sociedad o aprobada por el consejo de administración, y (ii) la parte relacionada esté de acuerdo en dar marcha atrás a la operación si el comité de auditoría o el consejo de administración de la Sociedad no la aprueban.

El comité de auditoría tiene autoridad para contratar asesores independientes y otros asesores para revisar los asuntos específicos que el comité considere necesario para cumplir con su deber y llevar a cabo cualquier investigación necesaria para cumplir con sus responsabilidades, y tiene acceso directo a los auditores internos y externos de la Sociedad, así como a la administración y empleados de Tenaris, y sujeto a las leyes aplicables, a sus subsidiarias.

Grupo directivo

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

Nombre	Cargo	Edad al 31 de diciembre de 2013
Paolo Rocca	Presidente y CEO	61
Edgardo Carlos	Director de Administración y Finanzas (CFO)	47
Gabriel Casanova	Director de Cadena de Abastecimiento	55
Alejandro Lammertyn	Director de Planeamiento	48
Carlos Pappier	Director de Procesos e Información	52
Marco Radnic	Director de Recursos Humanos	64
Marcelo Ramos	Director de Tecnología	50
Vincenzo Crapanzano	Director Industrial	61
Germán Curá	Director Regional – América del Norte	51
Sergio de la Maza	Director Regional – América Central	57
Renato Catallini	Director Regional - Brasil	47
Javier Martínez Alvarez	Director Regional – Cono Sur	47
Gabriel Podskubka	Director Regional – Hemisferio Oriental	40
Luca Zanotti	Director Regional – Europa	46

Paolo Rocca. El señor Rocca es el presidente del Consejo de Administración y CEO de la Sociedad. Es nieto de Agostino Rocca. También es presidente del consejo de administración de Tamsa. Asimismo es presidente del consejo de administración de Ternium, director y vicepresidente de San Faustin y director de Techint Financial Corporation N.V. Es miembro del Comité Ejecutivo de la Asociación Mundial del Acero. El señor Rocca es de nacionalidad italiana.

Edgardo Carlos. El señor Carlos presta sus servicios actualmente como Director de Administración y Finanzas (CFO), un cargo que asumió el 1 de julio de 2013. Ingresó al Grupo Techint en 1987, en el área de contabilidad de Siderar. Tras desempeñarse como gerente financiero de Sidor, en Venezuela, se incorporó a Tenaris en 2001 como nuestro director financiero. En 2005 fue designado gerente de administración y finanzas para América del Norte y en 2007 fue designado director de administración y finanzas para América Central. En 2009 fue designado director de planificación económica y financiera, hasta que asumió su actual cargo. El señor Carlos es de nacionalidad argentina.

Gabriel Casanova. El señor Casanova es actualmente nuestro director de la cadena de abastecimiento y, como tal, es responsable de la ejecución de todas las entregas contractuales a los clientes. Luego de graduarse como ingeniero naval e ingeniero mecánico, ingresó al departamento de exportaciones de Siderca en 1987. En 1995, fue nombrado Representante en Jefe de Siderca en China y desde 1997 a 2009 se desempeñó en diversos cargos en el área comercial

de Dalmine. En 2009, fue nombrado jefe de nuestra red de cadena de abastecimiento y en octubre de 2012 asumió su cargo actual. El señor Casanova es de nacionalidad argentina.

Alejandro Lammertyn. El señor Lammertyn es actualmente nuestro director de planeamiento, un cargo que asumió en abril de 2013. Comenzó su carrera en Tenaris en 1990. Anteriormente se desempeñó como asistente del CEO en temas de mercadotecnia, modelo de organización y asignación de plantas, director de la cadena de abastecimiento, director comercial y director regional para el Hemisferio Oriental. El señor Lammertyn es de nacionalidad argentina.

Carlos Pappier. El señor Pappier es actualmente nuestro director de procesos e información. Anteriormente se desempeñó como director de planeamiento. Comenzó su carrera en el grupo Techint en 1984 como analista de costos en Siderar. Luego de desempeñar varias funciones en Tenaris y otras sociedades del grupo Techint, en 2002 fue designado director de recursos humanos de Tenaris. Asumió su cargo actual en mayo de 2010. El señor Pappier es de nacionalidad argentina.

Marco Radnic. El señor Radnic está a cargo de la dirección de recursos humanos. Inició su carrera en el grupo Techint en el Departamento de Ingeniería Industrial de Siderar en 1975. Posteriormente, ocupó diversos puestos en el área técnica de Siderca y otras compañías del grupo Techint. Después de desempeñar varios cargos en las áreas de comercialización y abastecimiento en Europa, en 1996 fue nombrado director comercial de Dalmine. En 1998, se hizo cargo de la unidad de negocios de Process and Power Services de Tenaris. En 2001, fue designado *chief of staff* de Paolo Rocca en Buenos Aires. Ocupó su cargo actual en diciembre de 2002. El señor Radnic es de nacionalidad argentina.

Marcelo Ramos. El señor Ramos se desempeña actualmente como nuestro director de tecnología y es responsable de la tecnología y la calidad. Anteriormente se desempeñó como director de calidad y director gerente de NKKTubes y de nuestras operaciones en Japón. Se unió al grupo Techint en 1987 y ha ocupado varios cargos en Tenaris, incluyendo el de director de control de calidad en Siderca. Asumió su cargo actual en abril de 2010, cuando los departamentos de tecnología y calidad se combinaron. El señor Ramos es de nacionalidad argentina.

Vincenzo Crapanzano. El señor Crapanzano es actualmente nuestro director industrial, cargo que asumió en abril de 2011. Anteriormente se desempeñó como director regional de Europa, director del área mexicana y vicepresidente ejecutivo de Tamsa. Antes de unirse a Tenaris, ocupó diversos cargos en Grupo Falck desde 1979 hasta 1989. Cuando Dalmine adquirió los activos tubulares de Grupo Falck en 1990, fue nombrado director general de la división de tubos estirados en frío. Él es también vicepresidente del Centro Sviluppo Materiali S.p.A, y de Federacciai. El señor Crapanzano es de nacionalidad italiana.

Germán Curá. El señor Curá presta actualmente servicios como nuestro director regional para América del Norte. Es ingeniero naval y trabajó por primera vez en Siderca en 1988. Anteriormente, prestó sus servicios como director de exportación de Siderca, director de exportaciones y director comercial de Tamsa, gerente de ventas y mercadotecnia de nuestra oficina del Medio Oriente, presidente de Algoma Tubes, presidente y CEO de Maverick Tubulars y presidente y CEO de Hydril, director de la unidad de negocios de Tenaris Oilfield Services y director comercial de Tenaris. Él fue también miembro del consejo de administración del American Petroleum Institute (API). Ocupó su cargo actual en octubre de 2006. El señor Curá es de nacionalidad estadounidense.

Sergio de la Maza. El señor de la Maza es actualmente nuestro director regional para América Central, así como director y vicepresidente ejecutivo de Tamsa. Anteriormente se desempeñó como nuestro director regional – México. Ingresó a Tamsa en 1980 y, de 1983 a 1988, trabajó en varias posiciones en Tamsa y Dalmine. Posteriormente fue nombrado gerente de la nueva fábrica de tubos de Tamsa y, más tarde, gerente de manufactura y director de calidad de Tamsa. Ocupó luego los puestos de director de manufactura de Siderca. En 2006 asumió su cargo actual. El señor de la Maza es de nacionalidad mexicana.

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

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

Gabriel Podskubka. El señor Podskubka es actualmente nuestro director regional para el Hemisferio Oriental con base en Dubai. Asumió su cargo actual en abril de 2013, luego de desempeñarse como jefe de operaciones en Europa del este durante cuatro años. Tras graduarse como ingeniero industrial, el señor Podskubka se incorporó al grupo Techint en 1995 en el departamento de mercadotecnia de Siderca. Ocupó diversos cargos en las áreas de mercadotecnia, comercial e industrial hasta que fue designado director de ventas de petróleo y gas en los Estados Unidos en 2006. El señor Podskubka es de nacionalidad argentina.

Luca Zanotti. El señor Zanotti es actualmente nuestro director regional para Europa, cargo que asumió en abril de 2011. Se incorporó a Tenaris en 2002 como director de planeamiento y administración en Exiros, el área de abastecimiento. Más tarde fue designado director de materia prima y en julio de 2007 fue nombrado director general de Exiros, cargo que ejerció hasta junio de 2010. En julio de 2010 se convirtió en el asistente senior del director regional para Europa. Antes de ingresar a Tenaris, fue gerente senior en A.T. Kearney, Milán, donde trabajó desde 1998 hasta 2002, y anteriormente ocupó diversos cargos de desarrollo de negocios en el Lejano Oriente para Lovato Electric. El señor Zanotti es de nacionalidad italiana.

Remuneración de consejeros y directivos

La remuneración de los miembros del consejo de administración de la Sociedad se determina en la asamblea general ordinaria anual de accionistas. Cada miembro del consejo de administración recibió como remuneración por tal posición por el ejercicio 2013 un monto de USD 80.000. El presidente del comité de auditoría recibió como remuneración adicional un monto de USD 60.000 mientras que los demás miembros del comité de auditoría recibieron un monto adicional de USD 50.000. Conforme a los estatutos de la Sociedad, los miembros del comité de auditoría no serán aptos para participar en ningún plan de compensación de incentivos para empleados de la Sociedad o de cualquiera de sus subsidiarias.

Durante los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, la remuneración en efectivo de los consejeros y directivos fue de USD 27,1 millones, USD 24,1 millones y USD 25,7 millones, respectivamente. Asimismo, los consejeros y directivos de la Sociedad recibieron 534.000, 542.000 y 555.000 unidades, por un monto total de USD 5,6 millones, USD 5,2 millones y USD 4,9 millones, respectivamente, en relación con el Programa de retención e incentivos a largo plazo para empleados descrito en la nota O (2) “*Deudas sociales – Otros beneficios de largo plazo*” a nuestros estados contables consolidados y auditados incluidos en este informe anual.

No se ha celebrado ningún contrato de servicios entre ningún director y Tenaris que estipulen beneficios significativos al momento de finalización de la relación laboral.

Audidores

Los estatutos de la Sociedad estipulan el nombramiento de una firma de auditoría independiente de conformidad con las leyes aplicables. La principal responsabilidad del auditor es auditar los estados contables anuales de la Sociedad y presentar un informe sobre dichos estados contables a la asamblea anual de accionistas. Conforme a las leyes aplicables, los auditores son elegidos entre los miembros del Instituto de Auditores Independientes de Luxemburgo (*Institut des réviseurs d'entreprises*). Los auditores son designados por los accionistas en base a la recomendación de nuestro Comité de Auditoría, mediante una resolución adoptada por mayoría simple, sin considerar el número de Acciones representadas en la asamblea, para desempeñarse durante un año, por plazos renovables. Los auditores podrán ser removidos en cualquier momento por la asamblea de accionistas, con o sin causa. La ley de Luxemburgo no permite que los consejeros presten sus servicios de manera simultánea como auditores independientes. Como parte de sus funciones, los auditores dependen directamente del comité de auditoría.

El comité de auditoría es responsable entre otras cosas, de la supervisión de los auditores independientes de la Sociedad. El comité de auditoría ha adoptado en su reglamento una política de pre-aprobación de servicios de auditoría y otros servicios permitidos que brinden los auditores independientes. Conforme a la política, el comité de auditoría hace sus recomendaciones a la asamblea de accionistas sobre la continuidad o cancelación en la contratación del auditor independiente. Anualmente el comité de auditoría revisa junto con la gerencia y el auditor independiente el plan de auditoría, los servicios relacionados a la auditoría y otros servicios no relacionados con la auditoría, y aprueba los honorarios, *ad-referendum* de la asamblea general de accionistas. La asamblea general de accionistas normalmente aprueba dichos honorarios de auditoría y autoriza al comité de auditoría a aprobar cualquier aumento o reasignación de dichos honorarios de auditoría según sea necesario, apropiado o conveniente en las circunstancias. El comité de auditoría delega en su presidente la autoridad para considerar y aprobar, en nombre del comité de auditoría, servicios adicionales no relacionados a la auditoría que no hubiesen sido contemplados al momento de la contratación, los cuales deben ser reportados a los otros miembros del comité de auditoría en la siguiente reunión. Ningún servicio que no sea aprobado por el comité de auditoría puede ser prestado por el auditor independiente.

Nuestros auditores independientes por el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2013, designados por la asamblea general de accionistas celebrada el 2 de mayo de 2013 en relación con nuestras cuentas anuales y estados contables, han sido PricewaterhouseCoopers Société Coop rative, *Cabinet de révision agr e*.

Honorarios pagados al Auditor Independiente de la Sociedad

En 2013, PwC actu  como el principal auditor externo de la Sociedad. Los honorarios que pagamos a PwC en 2013 se detallan a continuación:

<i>Miles de dólares</i>	Por el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2013
Honorarios por auditoría	5,723
Honorarios relacionados con la auditoría.....	143
Honorarios por impuestos	117
Otros honorarios	51
Total	6,034

Honorarios por auditoría

Se pagaron honorarios por concepto de auditoría por servicios profesionales prestados por los auditores relacionados con la auditoría de los estados contables consolidados de la Sociedad y su control interno sobre la información financiera, los estados contables de publicación de la Sociedad y sus subsidiarias, y otros servicios de auditoría exigidos para presentaciones ante la SEC de EE.UU. u otros organismos reguladores.

Honorarios relacionados con la auditoría

Los honorarios relacionados con la auditoría contemplan servicios razonablemente relacionados con el desempeño de la auditoría o la revisión de los estados contables consolidados de la Sociedad y los estados contables de la Sociedad y sus subsidiarias y no se registran bajo el renglón de honorarios por auditoría arriba mencionado. Este renglón incluye honorarios por la certificación de la información financiera de la Sociedad y sus subsidiarias incluida en sus respectivos informes anuales, los cuales se presentan a sus respectivos reguladores.

Honorarios por impuestos

Se pagaron honorarios por servicios profesionales de cumplimiento fiscal.

Otros honorarios

Se pagaron honorarios por el soporte prestado para la elaboración de cursos de capacitación.

Titularidad de las acciones

Tenemos conocimiento de que el número total de acciones de la Sociedad (en forma de acciones ordinarias o ADS) en poder de nuestros consejeros y directivos al 28 de febrero de 2014 era de 1.397.103, que representan 0,12% de nuestras acciones en circulación.

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

Consejero o director ejecutivo	Número de acciones detentadas
Guillermo Vogel	1.325.446
Carlos Condorelli.....	67.211
Gabriel Podskubka.....	3.946
Carlos Pappier.....	500
Total	1.397.103

Principales accionistas

La tabla siguiente muestra la propiedad de nuestras acciones por (1) los principales accionistas de la Sociedad (personas físicas o jurídicas que notificaron a la Sociedad tenencias que exceden 5% de los derechos de voto de la Sociedad), (2)

accionistas públicos no afiliados, y (3) los consejeros y directivos de la Sociedad en conjunto. Los datos que se incluyen a continuación se basan en la información más reciente proporcionada a la Sociedad:

Identidad de persona o grupo	Número	Porcentaje
San Faustin ⁽¹⁾	713.605.187	60,45%
Aberdeen Asset Management PLC's Fund Management Operating Subsidiaries ⁽²⁾	59.184.400	5,01%
Consejeros o directivos en conjunto.....	1.397.103	0,12%
Público.....	406.350.140	34,42%
Total	1.180.536.830	100,00%

(1) San Faustin es titular de todas sus acciones en la Sociedad a través de su subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à r.l. La fundación privada bajo el derecho holandés (*Stichting*) Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin ("RP STAK"). posee un número suficiente de acciones en San Faustin para controlar dicha entidad. Ninguna persona o grupo de personas ejerce control mayoritario en RP STAK.

(2) El 27 de abril de 2011, Aberdeen Asset Management PLC's Fund Management Operating Subsidiaries informó a Tenaris, conforme lo dispuesto en la Ley de Transparencia de Luxemburgo, que al 26 de abril de 2011, fue considerado el beneficiario último de 59.184.400 acciones ordinarias de Tenaris, con un valor nominal de USD 1,00 por acción que representan el 5,01% del capital emitido y en circulación y derechos a voto de la Sociedad.

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

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

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

La Sociedad posee un capital accionario autorizado de una sola clase de 2.500.000.000 acciones, con valor nominal de 1,00 dólar por acción al momento de la emisión. La Sociedad fija el capital accionario autorizado conforme a sus estatutos, con las modificaciones periódicas que aprueban los accionistas en una asamblea extraordinaria de accionistas. Al 31 de diciembre de 2013, se habían emitido 1.180.536.830 acciones, las cuales han sido totalmente pagadas.

Los estatutos de la Sociedad autorizan al Consejo de Administración a aumentar, hasta el 12 de mayo de 2017, el capital accionario, en forma total o parcial, de vez en cuando, mediante la emisión de acciones dentro de los límites del capital accionario autorizado, a cambio de compensación en efectivo, compensación en especie a un precio o, si las acciones son emitidas mediante la incorporación de reservas, por un monto que no deberá ser inferior al valor nominal y puede incluir una prima de acciones según lo decida el Consejo de Administración. Sin embargo, conforme a los estatutos de la Sociedad, los accionistas existentes de la Sociedad tendrán derecho de preferencia para suscribir cualquier nueva Acción emitida en virtud de la autorización otorgada al Consejo de Administración, excepto en los siguientes casos (en los cuales no será aplicable ningún derecho de suscripción preferente):

- cualquier emisión de Acciones (incluyendo, entre otras, la emisión directa de Acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en Acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por Acciones) a cambio de contraprestación que no sea en efectivo;
- cualquier emisión de Acciones (incluyendo emisiones de Acciones gratuitas o sujetas a descuento) por un monto de hasta 1,5% del capital accionario de la Sociedad, a consejeros, ejecutivos, agentes o empleados de la Sociedad, sus subsidiarias directas o indirectas o sus afiliadas (conjuntamente, los "Beneficiarios"), incluyendo, entre otras, la emisión directa de Acciones o al momento de ejercicio de opciones, derechos convertibles en Acciones o instrumentos similares convertibles o intercambiables por Acciones), emitidas como compensación o incentivo para los Beneficiarios o en relación con los mismos (las cuales podrán ser emitidas por el consejo de administración conforme a los términos y condiciones que considere apropiados).

Los estatutos de la Sociedad no contienen ninguna cláusula relativa al rescate o fondo de amortización, ni imponen restricciones a la transferencia de las acciones de la Sociedad.

La enmienda de los estatutos de la Sociedad debe ser aprobada por los accionistas reunidos en una asamblea extraordinaria con el voto de una mayoría de dos tercios de las Acciones representadas en la asamblea.

La Sociedad es controlada por San Faustin, la cual posee el 60,45% de las acciones en circulación de la Sociedad a través de la subsidiaria totalmente controlada Techint Holdings S.à r.l. La fundación privada bajo el derecho holandés (*Stichting*) RP STAK posee un número suficiente de acciones en San Faustin para controlar dicha entidad. Ninguna persona o grupo de personas ejerce control mayoritario en RP STAK.

Los consejeros y directivos de la Sociedad en conjunto poseen el 0,12% de las acciones en circulación de la Sociedad, mientras el 39,43% restante está en poder de accionistas en los mercados públicos. Las acciones de la Sociedad cotizan en la Bolsa de Valores Italiana, en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en la Bolsa Mexicana de Valores; además los ADS de la Sociedad cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York. Ver "Gobierno Corporativo – Principales Accionistas".

Ninguna de las acciones en circulación de la Sociedad posee derechos especiales de control. No existen restricciones sobre los derechos de voto ni acuerdos de accionistas de la Sociedad que, según el conocimiento de la misma, pudieran generar restricciones a la transferencia de acciones o al ejercicio de los derechos de voto.

No existen acuerdos significativos en los que la Sociedad sea parte que entren en vigencia, se modifiquen o extingan en caso de cambio en el control de la Sociedad luego de una oferta pública de adquisición, y que afecten en forma significativa y adversa a la Sociedad. Tampoco existen acuerdos entre la Sociedad y los miembros de su Consejo de Administración o empleados que contemplen alguna compensación en caso de renuncia o despido sin causa, o en caso de cese del empleo como resultado de una oferta pública de adquisición.

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

Controles internos sobre la información financiera

La administración es responsable de establecer y mantener controles internos adecuados sobre la información financiera. Los controles internos de Tenaris sobre la información financiera fueron diseñados por la administración para proporcionar un grado razonable de seguridad con respecto a la confiabilidad de la información financiera y la preparación en forma razonable de sus estados contables consolidados para fines externos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Conforme a los estatutos de la Sociedad el comité de auditoría debe reportar periódicamente al Consejo de Administración sobre sus actividades y sobre la adecuación de los sistemas de control interno sobre el reporte financiero una vez al año cuando los estados contables anuales son aprobados.

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

La administración lleva a cabo una evaluación anual de la efectividad del control interno de Tenaris sobre la información financiera con base en el *Marco Integrado de Control Interno* emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway.

CERTIFICACIÓN DE LA GERENCIA

Confirmamos que, conforme a nuestro mejor saber y entender:

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

CEO
Paolo Rocca

28 de marzo de 2014

Director de Administración y Finanzas (CFO)
Edgardo Carlos

28 de marzo de 2014

INFORMACIÓN FINANCIERA

Estados contables consolidados

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011.



Informe del Auditor

A los accionistas de
Tenaris S.A.

Informe sobre los estados contables consolidados

Hemos efectuado un examen de auditoría de los estados contables consolidados adjuntos de Tenaris S.A. y sus subsidiarias, los que comprenden el estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2013, y el estado de resultados consolidado, de otros resultados integrales, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en tal fecha, y un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad del Directorio por los estados contables consolidados

El Directorio es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, y por el sistema de control interno que el Directorio considera necesario para la preparación de estados contables consolidados exentos de errores significativos, por error o fraude.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables consolidados, en base a la auditoría que efectuamos. Realizamos nuestro trabajo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría tales como fueron adoptadas para Luxemburgo por el "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Tales normas requieren el cumplimiento de requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados contables consolidados están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende la realización de procedimientos que permitan obtener evidencias que respalden los importes y las informaciones expuestas en los estados contables consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, el que incluye la valoración del riesgo de errores materiales en los estados contables consolidados, sea por error o fraude. En la valoración de estos riesgos, el auditor considera el sistema de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables consolidados con el objeto de determinar los procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, y no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno de la sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por el Directorio de la sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada como base de nuestra opinión.



Opinión

En nuestra opinión, estos estados contables consolidados reflejan razonablemente la situación patrimonial consolidada de Tenaris S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2013, y los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos de fondos consolidados por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

El reporte de la gerencia, incluyendo la declaración de gestión corporativa, es responsabilidad del Directorio. El mismo es consistente con los estados contables consolidados e incluye la información requerida por normas legales en relación con la declaración de gestión corporativa.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, 28 de marzo de 2014

Fabrice Goffin

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

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

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2013	2012	2011
Operaciones continuas				
Ingresos por ventas netos	1	10,596,781	10,834,030	9,972,478
Costo de ventas	2	(6,456,786)	(6,637,293)	(6,273,407)
Ganancia bruta		4,139,995	4,196,737	3,699,071
Gastos de comercialización y administración	3	(1,941,213)	(1,883,789)	(1,859,240)
Otros ingresos operativos	5	14,305	71,380	11,541
Otros egresos operativos	5	(28,257)	(27,721)	(6,491)
Resultado operativo		2,184,830	2,356,607	1,844,881
Intereses ganados	6	33,094	33,459	30,840
Intereses perdidos	6	(70,450)	(55,507)	(52,407)
Otros resultados financieros	6	8,677	(28,056)	11,268
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias		2,156,151	2,306,503	1,834,582
Ganancia (Pérdida) de inversiones en compañías asociadas	7	46,098	(63,206)	61,992
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		2,202,249	2,243,297	1,896,574
Impuesto a las ganancias	8	(627,877)	(541,558)	(475,370)
Ganancia del ejercicio		1,574,372	1,701,739	1,421,204
Atribuible a:				
Accionistas de la Compañía		1,551,394	1,699,375	1,331,640
Participación no controlante		22,978	2,364	89,564
		1,574,372	1,701,739	1,421,204
Ganancia por acción atribuible a los accionistas de la Compañía durante el ejercicio:				
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)		1,180,537	1,180,537	1,180,537
Operaciones continuas				
Ganancia básica y diluida por acción (USD por acción)		1.31	1.44	1.13
Ganancia básica y diluida por ADS (USD por ADS) (*)		2.63	2.88	2.26

(*) Cada ADS es igual a dos acciones

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2013	2012	2011
Ganancia del ejercicio	1,574,372	1,701,739	1,421,204
Items que no pueden ser reclasificados en resultados:			
Remediciones de obligaciones post empleo, netas de impuestos	13,449	(9,728)	(19,781)
	13,449	(9,728)	(19,781)
Items que pueden ser reclasificados posteriormente en resultados:			
Efecto de conversión monetaria	(1,941)	(4,547)	(325,792)
Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	2,941	5,631	983
Participación en otros resultados integrales de asociadas:			
- Efecto de conversión monetaria	(87,666)	(108,480)	(42,684)
- Cambios en los valores razonables de los derivados mantenidos como flujos de cobertura y otros	2,682	951	(155)
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otros resultados integrales (*)	478	(618)	(2,231)
	(83,506)	(107,063)	(369,879)
Otras pérdidas integrales del ejercicio netos de impuesto	(70,057)	(116,791)	(389,660)
Total de resultados integrales del ejercicio	1,504,315	1,584,948	1,031,544
Atribuible a:			
Accionistas de la Compañía	1,480,572	1,588,447	991,616
Participación no controlante	23,743	(3,499)	39,928
	1,504,315	1,584,948	1,031,544

(*) Relacionados con cobertura de flujos de caja.

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

ESTADO DE POSICION FINANCIERA CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Notas	<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>	
				<u>Revisado</u>	
ACTIVO					
Activo no corriente					
Propiedades, planta y equipo, netos	10	4,673,767		4,434,970	
Activos intangibles, netos	11	3,067,236		3,199,916	
Inversiones en compañías asociadas	12	912,758		977,011	
Otras inversiones	13	2,498		2,603	
Activo por impuesto diferido	21	197,159		215,867	
Otros créditos	14	152,080	9,005,498	142,060	8,972,427
Activo corriente					
Inventarios	15	2,702,647		2,985,805	
Otros créditos y anticipos	16	220,224		260,532	
Créditos fiscales	17	156,191		175,562	
Créditos por ventas	18	1,982,979		2,070,778	
Activos disponibles para la venta	31	21,572		21,572	
Otras inversiones	19	1,227,330		644,409	
Efectivo y equivalentes de efectivo	19	614,529	6,925,472	828,458	6,987,116
Total del Activo			15,930,970		15,959,543
PATRIMONIO					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Compañía			12,290,420		11,328,031
Participación no controlante			179,446		171,561
Total del Patrimonio			12,469,866		11,499,592
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras	20	246,218		532,407	
Pasivo por impuesto diferido	21	751,105		728,541	
Otras deudas	22 (i)	277,257		302,444	
Previsiones	23 (ii)	66,795	1,341,375	67,185	1,630,577
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras	20	684,717		1,211,785	
Deudas fiscales	17	266,760		254,603	
Otras deudas	22 (ii)	250,997		318,828	
Previsiones	24 (ii)	25,715		26,958	
Anticipos de clientes		56,911		134,010	
Deudas comerciales		834,629	2,119,729	883,190	2,829,374
Total del Pasivo			3,461,104		4,459,951
Total del Patrimonio y del Pasivo			15,930,970		15,959,543

Las contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades se exponen en Nota 26.

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

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados (2)			Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012, revisado (*)	1,180,537	118,054	609,733	(316,831)	(314,297)	10,050,835	11,328,031	171,561	11,499,592
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	1,551,394	1,551,394	22,978	1,574,372
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(2,247)	-	-	(2,247)	306	(1,941)
Remediones de obligaciones post empleo, neta de impuestos	-	-	-	-	13,449	-	13,449	-	13,449
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	2,960	-	2,960	459	3,419
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(87,666)	2,682	-	(84,984)	-	(84,984)
Otras (pérdidas) ganancias integrales del ejercicio	-	-	-	(89,913)	19,091	-	(70,822)	765	(70,057)
Total resultados integrales del ejercicio	-	-	-	(89,913)	19,091	1,551,394	1,480,572	23,743	1,504,315
Adquisición de participación no controlante	-	-	-	-	(10,552)	-	(10,552)	2,784	(7,768)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(507,631)	(507,631)	(18,642)	(526,273)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1,180,537	118,054	609,733	(406,744)	(305,758)	11,094,598	12,290,420	179,446	12,469,866

(*) Ver sección II.A. por cambios en la exposición por adopción de la NIC19R

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2013, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(2) La Reserva Distribuible y los Resultados Acumulados calculados de acuerdo con leyes de Luxemburgo se exponen en Nota 26.

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

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (Cont.)

(Valores expresados en miles de USD)

	Atribuible a los accionistas de la Compañía						Participación no controlante	Total	
	Capital Accionario (1)	Reserva Legal	Prima de Emisión	Efecto de conversión monetaria	Otras Reservas	Resultados Acumulados			
Saldos al 31 de diciembre de 2011, revisado (*)	1,180,537	118,054	609,733	(210,772)	(40,911)	8,800,064	10,456,705	666,031	11,122,736
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	1,699,375	1,699,375	2,364	1,701,739
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	2,421	-	-	2,421	(6,968)	(4,547)
Efecto por adopción de la NIC19R	-	-	-	-	(9,664)	-	(9,664)	(64)	(9,728)
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	3,925	-	3,925	1,088	5,013
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(108,480)	870	-	(107,610)	81	(107,529)
Otras pérdidas integrales del ejercicio	-	-	-	(106,059)	(4,869)	-	(110,928)	(5,863)	(116,791)
Total resultados integrales del ejercicio	-	-	-	(106,059)	(4,869)	1,699,375	1,588,447	(3,499)	1,584,948
Adquisición e incremento de participación no controlante (**)	-	-	-	-	(268,517)	-	(268,517)	(490,066)	(758,583)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(448,604)	(448,604)	(905)	(449,509)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1,180,537	118,054	609,733	(316,831)	(314,297)	10,050,835	11,328,031	171,561	11,499,592

	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			
Saldos al 31 de diciembre de 2010	1,180,537	118,054	609,733	108,419	15,809	7,869,807	9,902,359	648,221	10,550,580
Efecto por adopción de la NIC19R	-	-	-	-	(30,618)	-	(30,618)	-	(30,618)
Saldos al 31 de diciembre de 2010, revisado	1,180,537	118,054	609,733	108,419	(14,809)	7,869,807	9,871,741	648,221	10,519,962
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	1,331,640	1,331,640	89,564	1,421,204
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	(276,507)	-	-	(276,507)	(49,285)	(325,792)
Efecto por adopción de la NIC19R	-	-	-	-	(19,096)	-	(19,096)	(685)	(19,781)
Reserva de cobertura, neta de impuestos	-	-	-	-	(1,582)	-	(1,582)	334	(1,248)
Participación en otros resultados integrales de asociadas	-	-	-	(42,684)	(155)	-	(42,839)	-	(42,839)
Otras pérdidas integrales del ejercicio	-	-	-	(319,191)	(20,833)	-	(340,024)	(49,636)	(389,660)
Total resultados integrales del ejercicio	-	-	-	(319,191)	(20,833)	1,331,640	991,616	39,928	1,031,544
Adquisición e incremento de participación no controlante	-	-	-	-	(1,930)	-	(1,930)	577	(1,353)
Acciones en cartera mantenidas por compañías asociadas	-	-	-	-	(3,339)	-	(3,339)	-	(3,339)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(401,383)	(401,383)	(22,695)	(424,078)
Saldos al 31 de Diciembre de 2011	1,180,537	118,054	609,733	(210,772)	(40,911)	8,800,064	10,456,705	666,031	11,122,736

(1) La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, existían 1,180,536,830 acciones emitidas. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

(*) Ver sección II.A. por cambios en la exposición por adopción de la NIC19

(**) Ver Nota 27

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2013	2012	2011
(Valores expresados en miles de USD)				
Flujos de efectivo de actividades operativas				
Ganancia del ejercicio		1,574,372	1,701,739	1,421,204
Ajustes por:				
Depreciaciones y amortizaciones	10 & 11	610,054	567,654	554,345
Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos	28(ii)	125,416	(160,951)	120,904
(Ganancia) pérdida de inversiones en compañías asociadas	7	(46,098)	63,206	(61,992)
Intereses devengados netos de pagos	28(iii)	(29,723)	(25,305)	(24,880)
Variaciones en provisiones		(1,800)	(12,437)	(2,443)
Variaciones en el capital de trabajo	28(i)	188,780	(303,012)	(649,640)
Otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria		(65,883)	29,519	(74,194)
Flujos netos de efectivo originados en actividades operativas		2,355,118	1,860,413	1,283,304
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Inversiones de capital	10 & 11	(753,498)	(789,731)	(862,658)
Adquisición de subsidiarias y compañías asociadas	27	-	(510,825)	(9,418)
Aumento por disposiciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		33,186	8,012	6,431
Aumento por disposición de compañías asociadas	12	-	3,140	-
Dividendos recibidos de compañías asociadas	12	16,334	18,708	17,229
Cambios en las inversiones financieras de corto plazo		(582,921)	(213,633)	245,448
Flujos netos de efectivo aplicados a actividades de inversión		(1,286,899)	(1,484,329)	(602,968)
Flujos de efectivo de actividades de financiación				
Dividendos pagados	9	(507,631)	(448,604)	(401,383)
Dividendos pagados a accionistas no controlantes en subsidiarias		(18,642)	(905)	(22,695)
Adquisiciones de participación no controlante	27	(7,768)	(758,583)	(16,606)
Tomas de deudas bancarias y financieras(*)		2,460,409	2,054,090	726,189
Pagos de deudas bancarias y financieras(*)		(3,143,241)	(1,271,537)	(953,413)
Flujos netos de efectivo aplicados en actividades de financiación		(1,216,873)	(425,539)	(667,908)
(Disminución) / Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(148,654)	(49,455)	12,428
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo				
Al inicio del ejercicio		772,656	815,032	820,165
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio		(25,857)	7,079	(17,561)
(Disminución) / Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(148,654)	(49,455)	12,428
Al 31 de diciembre de,	28(iv)	598,145	772,656	815,032
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Al 31 de diciembre de,				
		2013	2012	2011
Efectivo y depósitos en bancos	19	614,529	828,458	823,743
Descubiertos bancarios	20	(16,384)	(55,802)	(8,711)
		598,145	772,656	815,032

(*) En 2013, los montos incluyen aproximadamente USD2,160 millones relacionados con la renovación de los préstamos a corto plazo, llevados a cabo durante el año.

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

INDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

I. INFORMACION GENERAL		IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
II. POLITICAS CONTABLES (“PC”)		1 Información por segmentos
A Bases de presentación		2 Costo de ventas
B Bases de consolidación		3 Gastos de comercialización y administración
C Información por segmentos		4 Costos laborales (incluidos en Costo de ventas y en Gastos de comercialización y administración)
D Conversión de estados contables		5 Otros resultados operativos
E Propiedades, planta y equipo		6 Resultados Financieros
F Activos intangibles		7 Resultado de inversiones en compañías asociadas
G Desvalorizaciones de activos no financieros		8 Impuesto a las ganancias
H Otras inversiones		9 Distribución de dividendos
I Inventarios		10 Propiedades, planta y equipo, neto
J Créditos por ventas y otros créditos		11 Activos intangibles, netos
K Efectivo y equivalentes de efectivo		12 Inversiones en compañías asociadas
L Patrimonio Neto		13 Otras inversiones - no corrientes
M Deudas bancarias y financieras		14 Otros créditos - no corrientes
N Impuesto a las ganancias- Corriente y Diferido		15 Inventarios
O Deudas sociales		16 Otros créditos y anticipos
P Previsiones		17 Créditos y deudas fiscales corrientes
Q Deudas Comerciales		18 Créditos por ventas
R Reconocimiento de ingresos		19 Otras inversiones y efectivo y equivalentes de efectivo
S Costo de ventas y gastos de ventas		20 Deudas bancarias y financieras
T Ganancia por acción		21 Impuesto a las ganancias diferido
U Instrumentos financieros		22 Otras deudas
		23 Previsiones no corrientes
		24 Previsiones corrientes
		25 Instrumentos financieros derivados
		26 Contingencias, compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO		27 Combinaciones de negocios, otras adquisiciones e inversiones
A Factores de riesgo financiero		28 Apertura del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
B Instrumentos financieros por categoría		29 Operaciones con sociedades relacionadas
C Valor razonable por jerarquía		30 Principales subsidiarias
D Estimación del valor razonable		31 Nacionalización de subsidiarias venezolanas
		32 Honorarios pagados por la Compañía a los principales contadores
E Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura		33 Hecho posterior

I. INFORMACION GENERAL

Tenaris S.A. (la “Compañía”), fue establecida como sociedad pública de responsabilidad limitada (Société Anonyme) bajo las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, el 17 de diciembre de 2001. La Compañía mantiene, directa o indirectamente, participación de control en varias subsidiarias dedicadas a la fabricación y distribución de tubos de acero. Las referencias en estos Estados Contables Consolidados a “Tenaris” se refieren a 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 Ciudad de México; las American Depositary Securities (“ADS”) de la Compañía cotizan en la Bolsa de Nueva York.

Estos Estados Contables Consolidados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Compañía el 20 de febrero de 2014.

II. POLITICAS CONTABLES

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

A Bases de presentación

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

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

Como se describe debajo, desde el 1 de enero de 2013, la Compañía adoptó la NIC 19 (revisada en 2011). El efecto de estos cambios en el reconocimiento y medición de las obligaciones de planes de pensión y otras obligaciones post-empleo fue de USD60.7 millones (USD77.0 millones en otras deudas de largo plazo netas de un activo por impuesto diferido de USD22.3 millones y USD6.0 millones relacionados a la adopción de la IAS 19 en compañías asociadas) y USD50.2 millones (USD63.6 millones en otras deudas de largo plazo netas de un ingreso por impuesto diferido de USD18.6 millones y USD5.2 millones relacionados a la adopción de la IAS 19 en compañías asociadas) para 2012 y 2011, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010, el efecto de estos cambios fue una disminución en el monto del patrimonio neto total de USD30.6 millones (USD36.1 millones en otros pasivos a largo plazo netos de impuesto diferido de USD10.9 millones y USD5.4 millones en relación con la adopción de la NIC 19 en compañías asociadas).

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

(1) *Nuevas normas y modificaciones efectivas en el 2013 relevantes para Tenaris*

NIC 1, “Presentación de los estados financieros”

En junio 2011, el CNIC emitió la NIC 1 (revisada en 2011), “Presentación de Estados Financieros”. Esta modificación requiere a las entidades separar los ítems presentados en “Otros resultados integrales” en dos grupos, basados en si van o no van a ser reciclados en el resultado neto en el futuro. Ver impacto de la aplicación en el *Estado de Resultado Integral Consolidado*.

A Bases de presentación (Cont.)

(1) Nuevas normas y modificaciones efectivas en el 2013 relevantes para Tenaris (Cont.)

NIC 19 (revisada en 2011), “Beneficios a los empleados”

En junio 2011, el CNIC emitió la NIC 19 (revisada en 2011), “Beneficios a los empleados”, la cual realiza cambios significativos en el reconocimiento y medición de los gastos de planes de pensión de beneficios definidos y beneficios de terminación y en las exposiciones para todos los planes de pensión. La NIC 19 (revisada en 2011) fue aplicada retrospectivamente, como se indica en las cláusulas de transición de dicha NIIF. Estos cambios están relacionados con el reconocimiento en otros resultados integrales del período en el que surgen, las ganancias y pérdidas actuariales originadas por ajustes basados en la experiencia pasada y cambios en las premisas actuariales. Los costos de servicios pasados son reconocidos directamente en el estado de resultados.

NIIF 10, “Estados contables consolidados”, NIIF 11, “Acuerdos conjuntos” y NIIF 12, “Presentación de intereses en otras sociedades”

La aplicación de estos estándares no afectó materialmente la posición financiera de la Compañía o los resultados de sus operaciones. Hasta el 31 de diciembre de 2012, la inversión de Tenaris en Exiros BV (“Exiros”) fue presentada como una inversión en compañías asociadas. Comenzando el 1 de enero de 2013, y en conexión con una enmienda en el acuerdo de accionistas, la Compañía aplicó las disposiciones de la NIIF 11 y comenzó a reconocer los activos, pasivos, ingresos y gastos de Exiros en relación con su participación en la operación conjunta.

NIIF 13, “Mediciones a valor razonable”

En mayo 2011, el CNIC emitió la NIIF 13, “Mediciones a valor razonable”. La NIIF 13 explica cómo hacer la medición a valor razonable y tiene como fin mejorar las mediciones de valor razonable. Ver sección III.C y D.

B Bases de consolidación

(1) Subsidiarias y transacciones con participaciones no controlantes

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

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

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

Se han eliminado las operaciones, saldos y ganancias (pérdidas) no trascendidas en transacciones entre las sociedades subsidiarias de Tenaris materiales 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 en el Estado de Resultados Consolidado como Otros Resultados Financieros.

B Bases de consolidación (Cont.)

(2) Asociadas

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

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

La participación de la Compañía en los resultados de las asociadas es reconocida en el Estado de Resultados Consolidado como *Ganancia de inversiones en compañías asociadas*. Los cambios en las reservas de las compañías asociadas son reconocidos en el Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado en *Otras Reservas* al porcentaje de participación.

Al 31 de diciembre de 2013, Tenaris posee el 11.46% de las acciones ordinarias de Ternium. Los siguientes factores y circunstancias evidencian que Tenaris posee influencia significativa (conforme a lo definido en la NIC 28, "Inversiones en Asociadas") sobre Ternium, y consecuentemente la inversión de la Compañía en Ternium se registró de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional:

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

La inversión de la Compañía en Ternium está registrada a costo histórico más la participación proporcional sobre los resultados y otras cuentas de Patrimonio Neto de Ternium. Dado que el canje de las acciones de Amazonia e Ylopa por acciones en Ternium fue considerada como una transacción entre compañías bajo el control común de San Faustín S.A. (anteriormente San Faustin N.V.), Tenaris registró su participación inicial en Ternium a USD229.7 millones, al valor registrado de las acciones intercambiadas. Este valor era USD22.6 millones menor que el valor patrimonial proporcional de Tenaris en el patrimonio de Ternium a la fecha de la transacción. Como resultado de este tratamiento, la inversión de Tenaris en Ternium, no reflejará la participación proporcional sobre el Patrimonio Neto de Ternium. Ternium lanzó una oferta pública inicial ("OPI") de sus acciones el 1 de febrero de 2006, cotizando sus ADS en la Bolsa de Nueva York.

Al 31 de diciembre de 2013, Tenaris posee a través de su subsidiaria brasilera Confab Industrial S.A. ("Confab") 5.0% de las acciones con derecho a voto y 2.5% del capital total de Usiminas. Para conocer los factores y circunstancias que evidencian que Tenaris posee influencia significativa sobre Usiminas y que por ello registra la inversión de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional (conforme a lo definido en la NIC 28, "Inversiones en Asociadas"). Ver Nota 27

Tenaris revisa las inversiones en compañías asociadas por desvalorización siempre que eventos o cambios en las circunstancias indiquen que los valores contabilizados en libros puedan no ser recuperables, tal como un significativo o prolongado declive en el valor razonable por debajo del valor en libros.

La inversión en Ternium se registró conforme al método del valor patrimonial proporcional, no reconociendo ningún valor llave o activo intangible adicional. Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, Tenaris no ha reconocido ningún cargo por desvalorización por su inversión en Ternium.

La inversión en Usiminas se registró conforme al método del valor patrimonial proporcional, incluyendo el valor llave y activos intangibles identificados. Al 31 de diciembre de 2013, no se registró cargo por desvalorización. Al 31 de diciembre de 2012, un cargo por desvalorización fue reconocido en la inversión de Tenaris en Usiminas. Ver Nota 27.

C Información por segmentos

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

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

Otros incluye toda otra actividad de negocio y segmentos operativos que no requieren ser informados de forma separada, incluyendo la producción y venta de varillas de bombeo, tubos de acero con costura para conducción eléctrica, equipamiento industrial, tubos “coiled” y materias primas que excedan los requerimientos internos.

El “Chief Operating Decision Maker” (“CEO”) de Tenaris, mantiene reuniones mensuales con los gerentes “Senior”, en las que se revisa la performance operativa y financiera, incluyendo información financiera que difiere de las NIIF principalmente como sigue:

- El uso de la metodología de costos directos para calcular los inventarios, mientras que bajo NIIF se realiza a costo total, incluyendo la absorción de costos indirectos de producción y depreciación.
- El uso de costos basados en costos estimados definidos previamente en forma interna, mientras que bajo NIIF se calcula a costo histórico.
- Las ventas de energía y de excedente de materias primas, son considerados como un menor costo de ventas, mientras que bajo NIIF son consideradas como ingresos por ventas.
- Otras diferencias temporales y diferencias no significativas.

Tenaris agrupa su información geográfica en cinco áreas: América del Norte, América del Sur, Europa, Medio Oriente y África, y Lejano Oriente y Oceanía. Para propósitos de reportar la información geográfica, la asignación de los ingresos por ventas netos a la información geográfica se basa en la ubicación del cliente; la asignación de los activos, inversiones en activos fijos e intangibles y sus correspondientes depreciaciones y amortizaciones se basa en la ubicación geográfica de los activos.

D Conversión de estados contables

(1) Moneda funcional y de presentación

La NIC 21(revisada) define la moneda funcional como la moneda del contexto económico primario en el cual opera una entidad.

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

Desde el 1 de enero de 2012, la Compañía cambió la moneda funcional de sus subsidiarias mexicanas, canadienses y japonesa, de su respectiva moneda local al dólar estadounidense.

D Conversión de estados contables (Cont.)

(1) Moneda funcional y de presentación (Cont.)

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

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

(2) Operaciones en monedas distintas de la moneda funcional

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

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

Las diferencias de cambio resultantes de la cancelación de estas transacciones y de la conversión al tipo de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas a la moneda funcional son reconocidos como ganancias y pérdidas por diferencias de cambio e incluidas en "Otros resultados financieros" en el Estado de Resultados Consolidado, excepto cuando se difieren en el patrimonio por calificar como operaciones de cobertura de flujos de caja o inversiones calificables. Las diferencias de conversión de los activos y pasivos financieros no monetarios tales como inversiones al valor razonable con cambios en resultados son reconocidos en resultados como parte de ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable mientras que las diferencias de conversión de activos y pasivos financieros no monetarios tales como inversiones clasificadas como disponibles para la venta, son incluidas en "la reserva para activos disponibles para la venta" en patrimonio. Tenaris no ha tenido ninguno de dichos activos o pasivos en ninguno de los períodos presentados.

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

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

E Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

El valor residual de los activos y las vidas útiles de las plantas y equipos de producción significativos son revisados, y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

La reestimación de las vidas útiles de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 16 ("*Propiedad, planta y equipo*"), no afectó significativamente la depreciación del 2013.

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

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

F Activos intangibles

(1) Valor llave

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

A los fines del análisis de recuperabilidad, el valor llave es asignado a una subsidiaria o grupo de subsidiarias, que se espera se beneficien con la combinación de negocios que ha generado el valor llave sobre el que se realiza el análisis de recuperabilidad.

F Activos intangibles (Cont.)

(2) Proyectos de sistemas de información

Los costos relacionados con el mantenimiento de software de computación se registran generalmente como gastos a medida que se incurren. Sin embargo, los costos directamente relacionados con el desarrollo, adquisición e implementación de los sistemas de información se registran como activos intangibles si poseen un beneficio económico probable que supere un año.

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

(3) Licencias, patentes, marcas y tecnologías

Las licencias, patentes, marcas y tecnologías adquiridas en una combinación de negocios son inicialmente reconocidas al valor razonable a la fecha de adquisición. Las licencias, patentes, tecnologías y aquellas marcas que tienen una vida útil definida son registradas al costo menos la amortización acumulada. La amortización es calculada usando el método de línea recta para alocar el costo sobre sus vidas útiles estimadas y no exceden un período de 10 años.

El saldo de las marcas adquiridas que tienen una vida útil indefinida de acuerdo a una valuación externa asciende a USD86.7 millones al 31 de diciembre de 2013 y 2012. Los principales factores considerados en la determinación de las vidas útiles indefinidas, incluyen los años en que han estado en servicio y su reconocimiento entre los clientes en la industria.

(4) Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación así como los de desarrollo que no cumplen con los criterios para ser capitalizados se contabilizan en *Costo de Ventas* dentro del Estado de Resultados Consolidado a medida que se incurren. Los gastos de investigación y desarrollo incluidos en *Costo de Ventas* por los ejercicios 2013, 2012 y 2011 totalizaron USD105.6 millones, USD83.0 millones y USD83.1 millones, respectivamente.

(5) Clientela

De acuerdo con la NIIF 3 y la NIC 38, Tenaris ha reconocido el valor de la Clientela separadamente del valor llave generado por la adquisición de Maverick y Hydril.

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

G Desvalorizaciones de activos no financieros

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

Los activos sujetos a depreciación son evaluados por desvalorización cuando cambios en los eventos o en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo puede no ser recuperable. Los activos intangibles con vida útil indefinida, incluyendo el valor llave, están sujetos al menos a una revisión anual por posible desvalorización.

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

G Desvalorizaciones de activos no financieros (Cont.)

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

(a) primero, para reducir el valor libros de cualquier valor llave alocado a la UGE; y

(b) después, a los demás activos de la unidad (o grupo de unidades) a pro rata en base al valor libros de cada activo de la unidad (o grupo de unidades), considerando no reducir el valor en libros del activo por debajo del mayor entre el valor neto de realización, su valor en uso o cero.

El valor en uso de cada UGE es determinado sobre la base del valor presente de los flujos de fondos futuros netos que hubiera sido generado por dicha UGE. Tenaris utiliza proyecciones de flujos de caja por un período de cinco años con un valor final calculado basado en perpetuidad y tasas de descuento apropiadas.

Para propósitos de calcular el valor razonable menos los costos de venta Tenaris usa el valor estimado de los flujos futuros de fondos que un participante de mercado podría generar de la correspondiente UGE. Tenaris utiliza proyecciones de flujos de caja por un período de cinco años con un valor final calculado basado en perpetuidad y tasas de descuento apropiadas.

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

Los activos no financieros distintos al valor llave que sufrieron una desvalorización son revisados para su posible reversión a cada período de reporte.

En 2013 y 2012, ninguna de las UGE de la Compañía incluyendo los activos de vida útil prolongada con vida útil definida, fueron testeadas por desvalorización dado que no se identificaron indicadores.

H Otras inversiones

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

Ciertos instrumentos financieros de ingresos fijos comprados por la Compañía desde el 1 de octubre de 2013 han sido categorizados como activos financieros “disponibles para la venta” si son designados en esta categoría o no clasificados en ninguna de las restantes categorías. Los resultados de estas inversiones financieras son reconocidos en *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado utilizando el método de interés efectivo. Las ganancias y pérdidas no realizadas otras que por desvalorización y resultados por diferencia de cambio son reconocidas en el Otros ingresos comprensivos. A su vencimiento o venta, las ganancias y pérdidas netas previamente diferidas en Otros ingresos comprensivos son reconocidos en *Resultados Financieros* en el *Estado de Resultados Consolidado*.

Todas las otras inversiones en instrumentos financieros y depósitos a corto plazo son categorizados como activos financieros a “valor de mercado con cambios en resultados” y sus resultados son reconocidos en *Resultados Financieros* en el Estado de Resultados Consolidado.

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

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

I Inventarios

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

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

J Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos son reconocidos inicialmente al valor razonable, generalmente el monto de la factura original. Tenaris analiza sus cuentas a cobrar por ventas en forma periódica y cuando tiene indicios de ciertas dificultades de pago por la contraparte o de incapacidad para cumplir sus obligaciones, reconoce una provisión para deudores incobrables. Adicionalmente, esta provisión, es ajustada periódicamente en base a la anticuación de las cuentas a cobrar.

K Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo está compuesto por efectivo en bancos, fondos líquidos de inversión y valores negociables de corto plazo con un vencimiento menor a tres meses desde la fecha de compra y que son rápidamente convertibles en efectivo. Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran a su valor razonable o al costo histórico que se aproxima a su valor razonable de mercado.

En el Estado de Posición Financiera Consolidado, los giros bancarios en descubierto son incluidos en *Deudas bancarias y financieras* en el pasivo corriente.

A los fines del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen los giros en descubierto.

L Patrimonio Neto

(1) Componentes del Patrimonio Neto

El Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado incluye:

- El valor del capital accionario, la reserva legal, la prima de emisión y las otras reservas distribuibles calculados de acuerdo con las leyes de Luxemburgo;
- El efecto de conversión monetaria, otras reservas, los resultados acumulados y el interés no controlante calculados de acuerdo con las NIIF.

2) Capital Accionario

La Compañía tiene un capital accionario autorizado de una sola clase por 2,500 millones de acciones teniendo un valor nominal de USD1.00 por acción. El total de las acciones ordinarias publicadas y en circulación al 31 de Diciembre del 2013, 2012 y 2011 es de 1,180,536,830 con un valor nominal de USD1.00 por acción y con derecho a un voto por acción. Todas las acciones emitidas están totalmente integradas.

L Patrimonio Neto (Cont.)

(3) Dividendos distribuidos por la Compañía a los accionistas

Los dividendos distribuidos son registrados en los estados contables de la Compañía cuando los accionistas de la Compañía tienen el derecho a recibir el pago o cuando los dividendos interinos son aprobados por el Directorio de acuerdo con el estatuto de la Compañía.

La Compañía puede pagar dividendos en la medida que existan resultados acumulados distribuibles calculados de acuerdo con los leyes de Luxemburgo (ver Nota 26).

M Deudas bancarias y financieras

Las deudas bancarias y financieras se reconocen inicialmente al valor razonable neto de los costos incurridos de la transacción. y subsecuentemente medidas al costo amortizado.

N Impuesto a las ganancias - Corriente y Diferido

El cargo por impuestos del período comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto es reconocido en el Estado de Resultados Consolidado, excepto para ítems reconocidos en el Estado de Resultados Integrales Consolidado.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas vigentes o en curso de promulgación a la fecha de cierre del ejercicio en los países en los que operan las subsidiarias de la Compañía y generan ganancia imponible. La gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones juradas de impuestos con relación a las situaciones en las cuales la legislación impositiva está sujeta a alguna interpretación y establece provisiones cuando es apropiado.

El cargo por impuesto a las ganancias diferido es reconocido aplicando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias, entre las bases imponibles de activos y pasivos y sus valores contables en los estados contables. Las principales diferencias temporarias surgen de los ajustes a valor razonable de activos adquiridos por combinaciones de negocios, del efecto de la conversión de monedas sobre los activos fijos, de la depreciación de propiedades, plantas y equipo, la valuación de inventarios y provisiones para los planes de retiro. Los activos diferidos son también reconocidos por quebrantos impositivos. Los activos y pasivos diferidos son medidos a la tasa impositiva que se espera se le apliquen en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basado en las alícuotas y legislaciones vigentes o en curso de promulgación a la fecha de cierre del ejercicio.

Los activos impositivos diferidos son reconocidos en la medida que sea probable que se genere utilidad imponible futura contra las que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas. Al cierre de cada período, Tenaris reevalúa los activos diferidos no reconocidos. Tenaris reconoce un activo diferido no reconocido previamente hasta el límite que se haya vuelto probable que ganancias futuras imponibles permitan recuperar los activos diferidos.

En septiembre de 2013, Argentina promulgó una Ley que modifica la ley de impuesto a las Ganancias. La ley incluye una nueva retención del 10% sobre distribuciones de dividendos realizados por empresas argentinas a beneficiarios del exterior. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2013, la Compañía registró una provisión por impuesto a las ganancias de USD39.9 millones, por el pasivo por impuestos diferidos por las reservas para futuros dividendos de las filiales Argentinas de Tenaris.

O Deudas sociales

(1) Planes de beneficio por retiro

La Compañía ha definido planes de beneficio definidos y planes de contribuciones. Los planes de beneficios definidos por retiro determinan un monto de fondo de pensión que el empleado recibirá a su retiro, generalmente dependiente de uno o más factores tales como la edad, años de servicio y remuneración.

O Deudas sociales (Cont.)

(1) Planes de beneficio por retiro (Cont.)

La Compañía aplicó la NIC 19 (revisada en 2011), “Beneficios a los empleados”, desde el 1 de enero de 2013. De acuerdo con la norma revisada, los planes de beneficios por retiro son registrados de la siguiente manera:

El pasivo reconocido en el estado de posición financiera con respecto a planes de beneficio definidos es el valor presente de la obligación de beneficios definida al cierre del período menos el valor razonable de los activos del plan, si hubiera. La obligación por planes de beneficios definidos es calculada anualmente (a fin de año) por consultores independientes, usando el método de la unidad de crédito proyectada. El valor presente de las obligaciones por planes de beneficio definidos se determina descontando el flujo de fondos futuro estimado usando tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad denominados en la moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen plazos de vencimiento que se aproximan a los términos de la obligación por pensión correspondiente.

Las ganancias y pérdidas actuariales resultantes de ajustes por experiencia y cambios en las premisas actuariales son debitados o acreditados en el patrimonio neto en otros ingresos integrales en el periodo en el que se originan. El costo de los servicios pasados se reconoce inmediatamente en resultados.

Para los planes de beneficios definido, se calcula un ingreso/egreso de interes neto sobre la base del superávit o déficit resultante de la diferencia entre la obligación por el beneficio definido menos los activos del plan. Para los planes de contribuciones definidos, la Compañía paga contribuciones a planes de contribución asegurados administrados privada o públicamente en bases obligatorias contractuales o voluntarias. La Compañía no tiene mas obligaciones de pago una vez que las contribuciones han sido pagadas. Las contribuciones son reconocidas como gastos por beneficios a empleados a su vencimiento. Las contribuciones pagadas por adelantado son reconocidas como un activo hasta tanto exista un reintegro de efectivo o una reducción en los pagos futuros. Como requerido por la NIC 19, los saldos comparativos han sido ajustados para reflejar su aplicación retroactiva.

Tenaris auspicia otros planes definidos de beneficios por retiro “fondeados” y “no fondeados” en ciertas subsidiarias. Los más significativos son:

- Indemnización por rescisión de servicios: el costo por esta obligación se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado a lo largo de la vida de servicio esperada de los empleados. Esta provisión está principalmente relacionada con la deuda devengada por los empleados de una subsidiaria italiana de Tenaris. A partir del 1 de enero de 2007, como consecuencia de un cambio en la legislación italiana, los empleados tienen el derecho de hacer contribuciones a fondos externos, por lo tanto la subsidiaria italiana de Tenaris paga cada año la contribución devengada, no teniendo más obligaciones a su cargo. Como consecuencia, la estructura del plan cambió de un plan de beneficios definidos a uno de contribuciones definidas a partir de esa fecha, pero sólo limitado a las contribuciones del 2007 en adelante.
- Plan de beneficios definido de retiro para ciertos ejecutivos de Tenaris diseñado para proveer pensiones y otros beneficios posteriores al retiro. Este plan no fondeado provee beneficios basados en los años de servicio y su remuneración promedio final.
- Plan de retiro fondeado en Estados Unidos para empleados contratados con anterioridad a cierta fecha que considera el promedio final de pago para el calculo del beneficio por retiro. El activo del plan consiste primariamente de inversiones en acciones y fondos líquidos. Adicionalmente, un plan de retiro no fondeado de salud y vida que ofrece beneficios de seguro medico y de vida a los empleados retirados, contratados antes de una cierta fecha.
- Plan de retiro fondeado en Canada para empleados asalariados y jornalizados contratados con anterioridad a cierta fecha basado en los años de servicio y, en el caso de empleados asalariados, el promedio final de remuneración. Ambos planes fueron reemplazados por planes de contribuciones definido.

O Deudas sociales (Cont.)

(2) Otros beneficios de largo plazo

Durante 2007, Tenaris lanzó un programa de incentivos de retención (el “Programa”) aplicable ciertos funcionarios y empleados de alto rango de la compañía, que recibirán un número de unidades a lo largo de la duración del programa. El valor de cada una de estas unidades esta basado en el Patrimonio Neto de la compañía (excluyendo la Participación no controlante). Adicionalmente, los beneficiarios tienen derecho a recibir un importe en efectivo basado en (i) el importe de los pagos de dividendos realizados por Tenaris a sus accionistas y (ii) el número de unidades que posee cada beneficiario del programa. Las unidades se devengan a lo largo de un período de cuatro años y serán reembolsadas por la compañía diez años después del otorgamiento, con opción a un rescate anticipado a los siete años después de la fecha de otorgamiento. Como el pago del beneficio está atado al valor libros de las acciones y no a su valor de mercado, Tenaris valuó este incentivo a largo plazo como un plan de beneficio a largo plazo de acuerdo con la clasificación de la NIC 19.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la deuda remanente correspondiente al Programa asciende a USD 82.4 y USD 68.8 millones, respectivamente. El valor total de las unidades otorgadas a la fecha bajo este programa, considerando el número de unidades y el valor en libros por acción al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es de USD 88.6 millones y USD 71.9 millones, respectivamente.

(3) Otras obligaciones con los empleados

Los derechos de los empleados a vacaciones anuales y otras licencias prolongadas se registran cuando se devengan.

Las compensaciones basadas en caso de desvinculación se cargan a resultados en el ejercicio en que se convierten en exigibles.

P Previsiones

Tenaris está sujeto a varios reclamos, juicios y otros procesos legales, incluyendo reclamos de clientes, en los cuales un tercero está reclamando pagos por daños alegados, reintegros por pérdidas o indemnizaciones. La potencial deuda de Tenaris con respecto a tales reclamos, juicios y otros procesos legales, no puede ser estimada con certeza. La gerencia revisa periódicamente el estado de cada uno de los asuntos significativos y calcula la potencial exposición financiera. Si como resultado de eventos pasados una pérdida potencial derivada de un reclamo o procedimiento legal es considerada probable y el monto puede ser razonablemente estimado, una provisión es registrada. Las provisiones por pérdidas contingentes reflejan una estimación razonable de las pérdidas a ser incurridas basadas en la información disponible por la gerencia a la fecha de la preparación de los Estados Contables, y considerando los litigios de Tenaris y las estrategias de cancelación. Estas estimaciones son principalmente elaboradas con la asistencia de un asesor legal. A medida que el alcance de las contingencias se torna más preciso, podrían existir cambios en las estimaciones de los costos futuros, lo que puede tener un efecto material adverso en los resultados futuros de las operaciones, en las condiciones financieras y en los flujos de fondos.

Tenaris estima que, de ser reembolsado por una provisión registrada, como sería el caso de una pérdida o gasto cubierto bajo un contrato de seguro, y dicho reembolso es considerado prácticamente cierto, este reembolso esperado es reconocido como un crédito.

Q Deudas Comerciales

Las deudas comerciales son inicialmente reconocidas a su valor razonable, generalmente el monto nominal de la factura.

R Reconocimiento de ingresos

Las ventas comprenden el valor razonable de la consideración recibida o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de Tenaris. Las ventas son expuestas netas de impuestos al valor agregado, devoluciones, reembolsos, descuentos, y después de eliminar las ventas entre el grupo.

R Reconocimiento de ingresos (Cont.)

Los productos y servicios de Tenaris son vendidos en base a órdenes de compra, contratos o mediante cualquier otra evidencia persuasiva de un acuerdo con los clientes, incluyendo que el precio de venta sea conocido o determinable. Las ventas son reconocidas como ingreso en el momento de la entrega, cuando Tenaris no continúa su involucramiento gerencial ni retiene el control efectivo sobre los productos y cuando el cobro está razonablemente asegurado. La entrega está definida por la transferencia de los riesgos de los contratos de venta, la cual puede incluir el transporte hasta los depósitos ubicados en una de las subsidiarias de la Compañía. Para las transacciones del tipo “bill and hold”, la venta es reconocida sólo hasta el límite de (a) que sea altamente probable que la entrega se realice; (b) que los productos hayan sido identificados específicamente y estén listos para ser entregados; (c) que los contratos de venta específicamente determinen las instrucciones de entrega diferida; (d) los términos habituales de pago apliquen.

El porcentaje de ventas totales que se generaron por acuerdos del tipo “bill and hold” por productos ubicados en los almacenes de Tenaris que no han sido entregados a los clientes alcanzan a 1.3%, 2.2% y 1.3% al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, respectivamente. La Compañía no ha experimentado ningún reclamo material solicitando la cancelación de transacciones del tipo “bill and hold”.

Otros ingresos devengados por Tenaris se contabilizan sobre las siguientes bases:

- Contratos de construcción (principalmente aplicables a las subsidiarias brasileñas de Tenaris): El reconocimiento de ingresos de estos contratos siguen los lineamientos de la IAS 11, es decir, cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser estimado confiablemente y es probable que este contrato será rentable, el ingreso contractual es reconocido por el periodo del contrato en referencia a la etapa de terminación (medido por referencia a los costos contractuales incurridos al cierre del período de reporte como un porcentaje de los costos totales estimados para cada contrato).
- Ingresos por intereses: sobre la base de rendimientos efectivos.
- Ingresos por dividendos provenientes de inversiones en otras sociedades: cuando se establece el derecho de Tenaris a recibir el cobro.

S Costo de ventas y gastos de ventas

El costo de ventas y los gastos de ventas son reconocidos en el Estado de Resultados Consolidado de acuerdo con el criterio de lo devengado.

Las comisiones, fletes y otros gastos de venta incluyendo el costo de despacho y embarque se clasifican como “*Gastos de comercialización y administración*” en el Estado de Resultados Consolidado.

T Ganancia por acción

La ganancia por acción se calcula dividiendo la ganancia atribuible a los accionistas de la Compañía por el promedio ponderado diario de acciones ordinarias emitidas durante el año.

U Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros distintos a los derivados comprenden las inversiones en instrumentos de deuda y patrimonio neto, depósitos a plazo, créditos por ventas y otros créditos, efectivo y equivalentes de efectivo, deudas bancarias y financieras y deudas comerciales y otras deudas. Los instrumentos financieros de Tenaris distintos a los derivados son clasificados en las siguientes categorías:

- Activos financieros al valor razonable con impacto en el estado de resultados: comprende principalmente al efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones en ciertos certificados de deuda y depósitos a plazo mantenidos para su negociación.
- Préstamos y otros créditos: comprende créditos por ventas y otros créditos que son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés menos cualquier desvalorización.

U Instrumentos financieros (Cont.)

- **Activos disponibles para la venta:** Comprende ciertos instrumentos financieros de renta fija comprados por la Compañía desde el 1 de octubre de 2013, que han sido clasificados como “disponibles para la venta” si son designados en esta categoría o no clasificados en ninguna otra categoría. Incluye también los intereses de la Compañía en las compañías Venezolanas (Ver Nota 31).
- **Otros pasivos financieros:** Comprende deudas bancarias y financieras, deudas comerciales y otras deudas medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito del instrumento financiero y es determinada al momento del reconocimiento inicial.

Los activos y pasivos financieros son reconocidos y dereconocidos a la fecha de liquidación.

De acuerdo con la NIC 39 (“Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”) los derivados implícitos fueron contabilizados separadamente de sus contratos principales. Este resultado ha sido reconocido bajo “Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio”.

La información acerca de la contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura se incluye en la Sección III, Administración de Riesgo Financiero.

III. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

La naturaleza multinacional de las operaciones y de la base de clientes de Tenaris expone a la Compañía a una variedad de riesgos, principalmente relacionados con riesgos de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambios y tasas de interés) y riesgos crediticios y de mercado de capital. Para manejar la volatilidad relacionada con estas exposiciones la gerencia evalúa cada moneda extranjera sobre una base consolidada para tomar ventajas de exposiciones de neteo lógicas. La Compañía o sus subsidiarias pueden llevar a cabo transacciones variadas con instrumentos financieros derivados con el objeto de administrar potenciales impactos adversos sobre la performance financiera de Tenaris. Dichas transacciones se ejecutan de conformidad con políticas internas y prácticas de cobertura. Los objetivos, políticas y procesos de la Compañía para administrar estos riesgos no sufrieron cambios durante el 2013.

A. Factores de riesgo financiero

(i) *Riesgo de mercado de capital*

Tenaris busca mantener un bajo nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice al cierre anual de deuda / patrimonio neto total (donde “deuda” comprende los préstamos financieros y el “total de patrimonio neto” es la suma de los préstamos financieros y patrimonio neto) es de 0.07 al 31 de diciembre de 2013 en comparación con 0.13 al 31 de diciembre de 2012. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital tal como se conoce en la industria de servicios financieros.

(ii) *Riesgos asociados con tipos de cambio*

Tenaris produce y vende sus productos en varios países alrededor del mundo y consecuentemente está expuesto al riesgo en la fluctuación de los tipos de cambio. Dado que la moneda funcional de la Compañía es el dólar, el objetivo del programa de coberturas de tipos de cambio de Tenaris es principalmente reducir el riesgo asociado con fluctuaciones cambiarias de otras monedas contra el dólar.

La exposición de Tenaris a las fluctuaciones del tipo de cambio se revisa periódicamente sobre bases consolidadas. Una serie de operaciones con derivados se realizan a fin de lograr una eficiente cobertura en ausencia de coberturas naturales u operativas. La mayor parte de estas operaciones de cobertura son con contratos de tipo de cambio “forward” (ver Nota 25 Instrumentos financieros derivados).

Tenaris no mantiene instrumentos financieros derivados con fines de intercambio u otros fines especulativos, otros que inversiones no materiales en productos estructurados.

Dado que algunas subsidiarias tienen monedas funcionales distintas al dólar estadounidense, los resultados de las actividades de cobertura, informadas en conformidad con las NIIF, pueden no reflejar la evaluación de la gerencia de su programa de cobertura al riesgo de tipo de cambio. Los saldos entre compañías subsidiarias de Tenaris pueden generar ganancias (pérdidas) financieras en la medida que las monedas funcionales difieran.

El valor de los activos y pasivos financieros de Tenaris está sujeto a cambios que se derivan de la variación de los tipos de cambio de las monedas extranjeras. La siguiente tabla provee un detalle de los principales activos y pasivos (incluyendo los contratos derivados de moneda extranjera) los cuales afectan los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Posiciones largo / (corto) en miles de USD Moneda expuesta / Moneda funcional	Al 31 de diciembre	
	2013	2012
Peso argentino / Dólar estadounidense	(368,985)	(168,816)
Euro / Dólar estadounidense	(137,599)	(117,370)
Dólar estadounidense / Real brasileiro	(51,321)	(27,269)

A. Factores de riesgo financiero (Cont.)

(ii) Riesgos asociados con tipos de cambio (Cont.)

Las principales exposiciones corresponden a:

- Peso argentino / Dólar estadounidense

Al 31 de diciembre 2013 y 2012 consistían principalmente en deudas comerciales, deudas sociales y deudas fiscales, denominadas en Pesos argentinos, en ciertas subsidiarias argentinas cuya moneda funcional era el Dólar estadounidense. Un cambio de un 1% en el tipo de cambio ARS/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD3.7 millones y USD1.7 millones al 31 de diciembre de 2013 y 2012 respectivamente.

- Euro / Dólar estadounidense

Al 31 de diciembre 2013 y 2012 consistían principalmente en deudas denominadas en Euros, en ciertas subsidiarias cuya moneda funcional era el Dólar estadounidense. Un cambio de un 1% en el tipo de cambio EURO/USD podría generar una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD1.4 millones y USD1.2 millones, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, que sería parcialmente compensada por cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris.

Considerando los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2013 en activos y pasivos financieros expuestos a las fluctuaciones en los tipos de cambio, Tenaris estima que el impacto de un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% favorable / desfavorable, generaría una ganancia / pérdida antes de impuestos de hasta USD6.7 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de hasta USD0.3 millones debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neta de Tenaris de USD0.8 millones. Para los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2012, un movimiento simultáneo en los niveles de los tipos de cambio de moneda extranjera relativos al Dólar estadounidense de un 1% favorable / desfavorable, hubiera generado una ganancia / pérdida antes de impuestos de USD4.7 millones (incluyendo una pérdida / ganancia de USD10.6 millon debido a contratos derivados de moneda extranjera), que sería parcialmente compensada con cambios en la posición patrimonial neto de Tenaris de USD0.9 millon.

(iii) Riesgos asociados con tasas de interés

Tenaris está sujeto a riesgos asociados con tasas de interés en su portfolio de inversión y su deuda. La Compañía utiliza un mix de tasa de deuda fija y variable en combinación con la estrategia en su portfolio de inversiones. Periódicamente, la Compañía puede celebrar contratos financieros derivados de tipo de cambio y/o swaps de tasa de interés para mitigar la exposición a los cambios en las tasas de interés.

La siguiente tabla resume las proporciones de deuda a interés variable y fijo a cada uno de los cierres de ejercicio.

	Al 31 de diciembre de			
	2013		2012	
	Montos en miles de USD	%	Montos en miles de USD	%
Tasa fija	643,005	69%	778,774	45%
Tasa variable	287,930	31%	965,418	55%
Total(*)	930,935		1,744,192	

(*) Al 31 de diciembre de 2013, aproximadamente 65% del total de la deuda del balance corresponde a deuda financier a tasa fija donde el período original fue originalmente igual o menor a 360 días. Esto se compara con aproximadamente un 30% del total de la deuda del balance al 31 de diciembre de 2012.

La Compañía estima que, si las tasas de interés del mercado aplicables a los préstamos de Tenaris hubieran sido 100 puntos básicos más altos, entonces la pérdida adicional antes de impuestos hubiera sido USD10.8 millones en 2013 y USD10.9 millones en 2012.

A. Factores de riesgo financiero (Cont.)

(iii) Riesgos asociados con tasas de interés (Cont.)

La exposición de Tenaris al riesgo de tasa de interés asociado con su deuda también está cubierta con su portfolio de inversión. Tenaris estima que, si las tasas de interés de referencia para el portfolio de Tenaris hubieran sido 100 puntos básicos más altas, entonces las ganancias adicionales antes de impuestos hubiera sido USD3.7 millones en 2013 y USD5.7 millones en 2012, contribuyendo a compensar las pérdidas netas de los costos de deuda de Tenaris

(iv) Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se origina en caja y equivalentes de efectivo, depósitos con bancos e instituciones financieras, así como exposiciones crediticias con clientes, incluyendo otros créditos remanentes y transacciones comprometidas. La Compañía monitorea activamente la confiabilidad crediticia de sus instrumentos de tesorería y las contrapartes referidas a derivados y seguros a fin de minimizar el riesgo crediticio.

No existe una importante concentración de riesgo crediticio de los clientes. Ningún cliente individual comprende más del 10% de las ventas netas de Tenaris en 2013 y 2012.

Las políticas crediticias de Tenaris relacionadas a la venta de productos y servicios están diseñadas para identificar clientes con historiales crediticios aceptables, y para permitir a Tenaris solicitar seguros para cubrir riesgos crediticios, cartas de crédito y otros instrumentos diseñados para minimizar los riesgos crediticios cuando fuera necesario. Tenaris mantiene provisiones para pérdidas potenciales por créditos (ver Sección II J).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los créditos por venta ascienden a USD1,983.0 millones y USD2,070.8 millones respectivamente. Los créditos por ventas tienen garantías bajo seguros de créditos por USD537.5 millones y USD539.3 millones, cartas de créditos y otras garantías bancarias por USD36.5 millones y 100.3 millones, y otras garantías por USD55 millones y USD11.8 millones, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los créditos por ventas vencidos ascenderían a USD431.0 millones y USD392.8 millones respectivamente. De estos montos, USD147.9 millones y USD103.4 millones son créditos por ventas garantizados mientras que USD51.2 millones y USD29.1 millones, están incluidos en la previsión para deudores incobrables. Los créditos por venta vencidos, no provisionados, se relacionan con un número de clientes para los cuales no hay historial reciente de cesación de pagos. La previsión para créditos por ventas y las garantías existentes son suficientes para cubrir los créditos por ventas de dudosa cobranza.

(v) Riesgo de la contraparte

Tenaris tiene lineamientos para inversiones con parámetros específicos que limitan el riesgo de emisores de títulos negociables. Las contrapartes referidas a derivados y transacciones en efectivo están limitadas a instituciones financieras de alta calidad crediticia, normalmente "Investment grade".

Aproximadamente el 98.1% de los activos financieros líquidos de Tenaris corresponden a instrumentos "investment Grade-rated" al 31 de diciembre de 2013, en comparación con aproximadamente del 88.7% al 31 de diciembre de 2012.

(vi) Riesgo de liquidez

La estrategia financiera de Tenaris busca mantener recursos financieros adecuados y accesos a liquidez adicional. Durante 2013, Tenaris ha contado con flujos de caja derivados de operaciones así como también con financiamiento bancario adicional para financiar sus transacciones.

La gerencia mantiene suficiente efectivo y títulos negociables para financiar niveles de operaciones normales y cree que Tenaris tiene acceso apropiado al mercado para necesidades de capital de trabajo de corto plazo.

Los activos financieros líquidos en su conjunto (incluyendo efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones corrientes) eran 11.6% del total de los activos al cierre de 2013 comparados con el 9.2% al cierre de 2012.

A. Factores de riesgo financiero (Cont.)

(vi) *Riesgo de liquidez (Cont.)*

Tenaris tiene una estrategia conservadora en el manejo de su liquidez, que consiste en efectivo en banco, fondos líquidos e inversiones de corto plazo, principalmente, con vencimientos de no más de tres meses desde el día de la compra.

Tenaris mantiene principalmente inversiones en “money market” y títulos con rendimiento fijo o variable de emisores “investment grade”. Al 31 de diciembre de 2013 Tenaris no tiene exposición directa sobre los instrumentos financieros emitidos por contrapartes europeas soberanas comparados con USD 2.1 millones al final del 2012.

Tenaris mantiene su efectivo y equivalente de efectivo principalmente en Dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los activos líquidos denominados en Dólares estadounidenses representan alrededor del 76% y 79% del total de los activos financieros líquidos respectivamente.

B. Instrumentos financieros por categoría

Las políticas contables para instrumentos financieros han sido aplicadas a los ítems debajo:

	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Disponible para la venta	Total
Al 31 de diciembre de 2013				
Activos según estado de posición financiera				
Instrumentos financieros derivados	9,273	-	-	9,273
Créditos por ventas	-	1,982,979	-	1,982,979
Otros créditos	-	105,950	-	105,950
Activos disponibles para la venta (Ver nota 31)	-	-	21,572	21,572
Otras inversiones	1,184,448	-	45,380	1,229,828
Efectivo y equivalentes de efectivo	614,529	-	-	614,529
Total	1,808,250	2,088,929	66,952	3,964,131

	Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Otras deudas financieras	Total
Al 31 de diciembre de 2013			
Pasivos según estado de posición financiera			
Deudas bancarias y financieras	-	930,935	930,935
Instrumentos financieros derivados	8,268	-	8,268
Deudas comerciales y otras (*)	-	869,933	869,933
Total	8,268	1,800,868	1,809,136

	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Disponible para la venta	Total
Al 31 de diciembre de 2012				
Activos según estado de posición financiera				
Instrumentos financieros derivados	17,852	-	-	17,852
Créditos por ventas	-	2,070,778	-	2,070,778
Otros créditos	-	157,614	-	157,614
Activos disponibles para la venta	-	-	21,572	21,572
Otras inversiones	647,012	-	-	647,012
Efectivo y equivalentes de efectivo	828,458	-	-	828,458
Total	1,493,322	2,228,392	21,572	3,743,286

	Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Otras deudas financieras	Total
Al 31 de diciembre de 2012			
Pasivos según estado de posición financiera			
Deudas bancarias y financieras	-	1,744,192	1,744,192
Instrumentos financieros derivados	14,031	-	14,031
Deudas comerciales y otras (*)	-	926,764	926,764
Total	14,031	2,670,956	2,684,987

(*) El vencimiento de las deudas comerciales menor a un año.

C. Jerarquía del valor razonable

La NIIF 7 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).

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos que son medidos a su valor razonable al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Al 31 de diciembre de 2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3 (*)	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	614,529	-	-	614,529
Otras inversiones	866,382	360,948	2,498	1,229,828
Contratos derivados	-	9,273	-	9,273
Activos disponibles para la venta (*)	-	-	21,572	21,572
Total	1,480,911	370,221	24,070	1,875,202
Pasivos				
Contratos derivados	-	8,268	-	8,268
Total	-	8,268	-	8,268
Al 31 de diciembre de 2012	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3 (*)	Total
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	828,458	-	-	828,458
Otras inversiones	451,152	193,257	2,603	647,012
Contratos derivados	-	17,852	-	17,852
Activos disponibles para la venta (*)	-	-	21,572	21,572
Total	1,279,610	211,109	24,175	1,514,894
Pasivos				
Contratos derivados	-	14,031	-	14,031
Total	-	14,031	-	14,031

(*) Para detalles adicionales relativos a los activos disponibles para la venta, ver Nota 31.

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 valua 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.

C. Jerarquía del valor razonable (Cont.)

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 valua 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. Los montos principales incluidos en este nivel corresponden a los activos disponibles para la venta relacionados con la participación que mantiene Tenaris en las compañías venezolanas que se encuentran en proceso de nacionalización (Ver Nota 31).

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

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2013	2012
	Activos / Pasivos	
Al inicio del ejercicio	24,175	24,550
Pérdida del ejercicio	-	(435)
Efecto de conversión monetaria	(105)	60
Al cierre del ejercicio	24,070	24,175

D. Estimación del valor razonable

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 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 100.2% de su valor contable incluyendo intereses devengados en 2013, comparados con 101.1% en 2012. Tenaris estima que un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés de referencia tendría un impacto estimado de aproximadamente 0.3% en el valor razonable de los préstamos al 31 de diciembre de 2013 y 0.1% en 2012. 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.

E. Contabilización de instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos en el estado de posición financiera al valor razonable con cambios en resultado en la fecha en la que se pacta el derivado y son posteriormente revalorizados al valor razonable. Para calcular el valor razonable de cada instrumento son utilizadas herramientas específicas, las cuales son analizadas mensualmente para verificar su consistencia. Para todas las operaciones de fijación de precio se utilizan índices de mercado. Estos incluyen tipos de cambio, tasas de depósito y otras tasas de descuento mitigando la naturaleza de cada riesgo subyacente.

Como regla general, Tenaris reconoce el monto total relacionado al cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados en *Resultados financieros*, en el Estado de Resultados Consolidado.

Tenaris designa ciertos instrumentos derivados como cobertura de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción proyectada altamente probable. Estas transacciones (principalmente contratos derivados “forward” sobre transacciones proyectadas altamente probables y “swaps” de tasa de interés) son clasificadas como de cobertura de flujo de fondos. La porción efectiva del valor razonable de los instrumentos derivados que son designados y califican como de cobertura de flujo de fondos es reconocida en el patrimonio neto. Los valores acumulados en el patrimonio neto son cargados en el Estado de Resultados en el período en que el ítem cubierto afecta a las ganancias o pérdidas. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva es reconocida en el estado de resultados inmediatamente. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados (activos o pasivos) de Tenaris sigue reflejado en el estado de posición financiera. El valor razonable total de un instrumento de cobertura derivado es clasificado como activo o pasivo corriente o no corriente de acuerdo con su fecha de vencimiento.

Para las transacciones designadas y calificadas para contabilidad de cobertura, Tenaris documenta, al momento de la designación, la relación entre el instrumento de cobertura y los ítems cubiertos así como el objetivo de administración de los riesgos y la estrategia de operación para transacciones de cobertura. Tenaris también documenta en forma constante su evaluación acerca de si los derivados usados para operaciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o flujos de fondos sobre los ítems cubiertos. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la porción efectiva de los flujos de fondos que está incluida en *Otras Reservas* en el Patrimonio Neto designados para contabilidad de cobertura asciende a USD0.1 millones (crédito) y USD2.9 millones (débito) (ver Nota 25 Instrumentos financieros derivados).

Los valores razonables de varios de los instrumentos derivados usados con propósitos de cobertura son expuestos en la Nota 25. Los movimientos en la reserva de cobertura incluida en *Otras Reservas* en el patrimonio neto son también mostrados en la Nota 25.

IV. OTRAS NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

(en las notas, todos los valores están expresados en miles de USD, excepto menciones específicas)

1 Información por segmentos

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

Segmentos operativos reportables

(Valores expresados en miles de USD)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

	Tubos	Otros	Total
Visión Gestional - Ingresos por Ventas	9,812,295	752,796	10,565,091
· Ventas de energía, excedentes de materia prima y otros	-	31,690	31,690
NIIF – Ingresos por ventas netos	9,812,295	784,486	10,596,781
Visión Gestional - Resultado operativo	2,098,160	91,265	2,189,425
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(1,855)	(3,337)	(5,192)
· Depreciaciones y amortizaciones	711	(114)	597
NIIF - Resultado operativo	2,097,016	87,814	2,184,830
Resultados financieros			(28,679)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias			2,156,151
Ganancia de inversiones en compañías asociadas			46,098
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			2,202,249
Inversiones de capital	721,869	31,629	753,498
Depreciaciones y amortizaciones	589,482	20,572	610,054

(Valores expresados en miles de USD)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012

	Tubos	Otros	Total
Visión Gestional - Ingresos por ventas netos	10,022,501	741,074	10,763,575
· Ventas de energía, excedentes de materia prima y otros	822	69,633	70,455
NIIF – Ingresos por ventas netos	10,023,323	810,707	10,834,030
Visión Gestional - Resultado operativo	2,198,704	109,385	2,308,089
· Diferencias en el costo de ventas y otros	(58,385)	(1,147)	(59,532)
· Depreciaciones y amortizaciones	111,509	(3,459)	108,050
NIIF - Resultado operativo	2,251,828	104,779	2,356,607
Resultados financieros			(50,104)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias			2,306,503
Ganancia de inversiones en compañías asociadas			(63,206)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			2,243,297
Inversiones de capital	771,734	17,997	789,731
Depreciaciones y amortizaciones	549,130	18,524	567,654

(Valores expresados en miles de USD)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

	Tubos	Otros	Total
IFRS			
Ingresos por ventas netos	9,111,691	860,787	9,972,478
Resultado Operativo	1,702,188	142,693	1,844,881
Ingresos (gastos) financieros netos			(10,299)
Ganancia antes de los resultados de inversiones en compañías asociadas y del impuesto a las ganancias			1,834,582
Resultado de inversiones en compañías asociadas			61,992
Ganancia antes del impuesto a las ganancias			1,896,574
Inversiones de capital	849,362	13,296	862,658
Depreciaciones y amortizaciones	538,921	15,424	554,345

1 Información por segmentos (Cont.)

Segmentos operativos reportables (Cont.)

Las operaciones entre segmentos, que fueron eliminadas en el proceso de consolidación, principalmente relacionadas con la venta de chatarra, energía, excedente de materia prima y otros del segmento Otros al segmento de Tubos por USD276,388, USD345,285y USD266,806 en 2013, 2012 y 2011 respectivamente.

La ganancia del ejercicio bajo la visión gestional ascendió a USD1,495.5 millones, mientras que bajo IFRS ascendió a USD1,574.4 millones. Adicionalmente a las diferencias reconciladas 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 asociadas.

Información geográfica

(Valores expresados en miles de USD)	América del Norte	América del Sur	Europa	Medio Oriente y África	Lejano Oriente y Oceanía	No asignados (*)	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013							
Ingresos por ventas netos	4,412,263	2,586,496	958,178	2,119,896	519,948	-	10,596,781
Total de activos	8,130,799	3,150,000	2,561,557	562,206	592,065	934,343	15,930,970
Créditos por ventas	613,735	506,044	364,806	373,844	124,550	-	1,982,979
Propiedades, planta y equipo, netos	2,292,811	1,098,733	1,059,887	59,196	163,140	-	4,673,767
Inversiones de capital	285,413	283,265	151,550	5,048	28,222	-	753,498
Depreciaciones y amortizaciones	327,344	110,496	140,180	10,594	21,440	-	610,054
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012							
Ingresos por ventas netos	5,270,062	2,717,234	1,092,642	1,271,585	482,507	-	10,834,030
Total de activos	7,780,873	3,824,931	2,327,901	449,056	578,199	998,583	15,959,543
Créditos por ventas	528,443	867,223	273,824	286,212	115,076	-	2,070,778
Propiedades, planta y equipo, netos	2,222,906	1,003,871	985,617	64,632	157,944	-	4,434,970
Inversiones de capital	338,827	237,456	185,354	9,720	18,374	-	789,731
Depreciaciones y amortizaciones	316,158	103,537	116,771	7,989	23,199	-	567,654
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011							
Ingresos por ventas netos	4,350,815	2,564,518	1,119,887	1,349,334	587,924	-	9,972,478
Total de activos	7,226,605	3,373,855	2,396,443	522,926	651,986	691,820	14,863,635
Créditos por ventas	518,272	545,336	320,075	377,569	139,339	-	1,900,591
Propiedades, planta y equipo, netos	2,051,826	892,572	882,185	64,450	162,620	-	4,053,653
Inversiones de capital	496,021	150,419	176,861	22,669	16,688	-	862,658
Depreciaciones y amortizaciones	294,602	113,729	117,360	2,495	26,159	-	554,345

No hay ingresos por clientes externos 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, Arabia Saudita, Emiratos Arabes Unidos, Irak y Nigeria; "Lejano Oriente y Oceanía" comprende principalmente China, Indonesia y Japon.

(*) Incluye inversiones en compañías asociadas y Activos disponibles para la venta por USD21.6 millones en 2013, 2012 y 2011 (ver Nota 12 y 31).

2 Costo de ventas

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2013	2012	2011
Inventarios al inicio del ejercicio	2,985,805	2,806,409	2,460,384
Más: Cargos del período			
Consumo de materia prima, energía, materiales y otros	3,749,921	4,330,547	4,409,698
Altas de inventarios por combinaciones de negocios	-	1,486	10,688
Honorarios y servicios	422,142	433,944	368,910
Costos laborales	1,199,351	1,256,041	1,177,067
Depreciación de propiedades, planta y equipo	368,507	333,466	312,601
Amortización de activos intangibles	8,263	7,091	6,561
Gastos de mantenimiento	202,338	260,274	220,240
Previsión por obsolescencia	70,970	49,907	11,067
Impuestos	4,956	6,793	4,958
Otros	147,180	137,140	97,642
	6,173,628	6,816,689	6,619,432
Menos: Inventarios al cierre del ejercicio	(2,702,647)	(2,985,805)	(2,806,409)
	6,456,786	6,637,293	6,273,407

3 Gastos de comercialización y administración

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2013	2012	2011
Honorarios y servicios	177,996	213,073	218,991
Costos laborales	575,588	570,950	533,219
Depreciación de propiedades, planta y equipo	19,132	15,023	12,400
Amortización de activos intangibles	214,152	212,074	222,783
Comisiones, fletes y otros gastos de ventas	600,239	550,611	545,228
Previsión para contingencias	31,429	21,163	35,847
Previsión por créditos incobrables	23,236	3,840	7,749
Impuestos	170,659	170,582	148,912
Otros	128,782	126,473	134,111
	1,941,213	1,883,789	1,859,240

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

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2013	2012	2011
Sueldos, jornales y cargas sociales	1,714,471	1,772,399	1,666,176
Indemnizaciones por rescisión de servicios (incluyendo aquellos clasificados como planes de contribución definidos)	10,978	13,939	14,923
Beneficios por retiro – plan de beneficios definidos	32,112	20,808	10,300
Programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados	17,378	19,845	18,887
	1,774,939	1,826,991	1,710,286

Al cierre de ejercicio, la cantidad de empleados fue de 26,825 en 2013, 26,673 en 2012 y 26,980 en 2011.

5 Otros resultados operativos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2013	2012	2011
(Valores expresados en miles de USD)			
Otros ingresos operativos			
Reintegros de compañías de seguros y terceros (*)	148	49,495	695
Ingresos netos por otras ventas	10,663	12,314	5,510
Rentas netas	3,494	2,988	2,487
Otros	-	6,583	2,849
	14,305	71,380	11,541
Otros egresos operativos			
Donaciones a entidades sin fines de lucro	21,147	22,226	4,341
Previsión para juicios y contingencias	(2)	(668)	1,411
Resultado por baja de activos fijos y materiales chatarreados	39	227	48
Previsión para otros créditos incobrables	1,708	5,936	691
Otros	5,365	-	-
	28,257	27,721	6,491

(*) En agosto 2012, Confab Industrial S.A. una subsidiaria de Tenaris organizada en Brasil ("Confab") cobró del gobierno de Brasil un importe, neto de honorarios de abogados y otros gastos relacionados, de aproximadamente reales brasileños ("RS") 99.8 millones (aproximadamente USD49.2 millones), registrados en otros ingresos. El efecto impositivo de esta ganancia ascendió a aproximadamente USD17.1 millones. Este pago fue ordenado por una sentencia judicial firme que representa el derecho de Confab a los intereses y el ajuste minoritario sobre un beneficio impositivo que había sido pagado a Confab en 1991 y determinó el monto de dicho derecho.

6 Resultados Financieros

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2013	2012	2011
(Valores expresados en miles de USD)			
Intereses ganados	33,094	33,459	30,840
Intereses perdidos	(70,450)	(55,507)	(52,407)
Intereses netos	(37,356)	(22,048)	(21,567)
Resultado neto por diferencia de cambio	37,179	(10,929)	65,365
Resultado por contratos derivados de diferencia de cambio	4,414	(3,194)	(49,349)
Otros	(32,916)	(13,933)	(4,748)
Otros resultados financieros	8,677	(28,056)	11,268
Resultados financieros netos	(28,679)	(50,104)	(10,299)

7 Resultado de inversiones en compañías asociadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2013	2012	2011
(Valores expresados en miles de USD)			
De compañías asociadas	46,098	4,545	61,992
Ganancia por venta de compañías asociadas y otros	-	5,899	-
Cargo por desvalorización en compañías asociadas (ver nota 27)	-	(73,650)	-
	46,098	(63,206)	61,992

8 Impuesto a las ganancias

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2013	2012	2011
Impuesto corriente	594,179	636,624	573,769
Impuesto diferido	33,698	(95,066)	(98,399)
	627,877	541,558	475,370

El impuesto sobre el resultado antes de impuesto de Tenaris difiere del monto teórico que se obtendría utilizando la alícuota impositiva vigente en cada país, como se expone a continuación:

(Valores expresados en miles de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2013	2012	2011
Resultado antes del impuesto a las ganancias	2,202,249	2,243,297	1,896,574
Impuesto calculado con la tasa de cada país	465,029	456,530	418,358
Ganancias exentas / Gastos no deducibles	72,768	80,527	43,265
Cambios en las tasas impositivas	8,287	4,707	(7,736)
Efecto por conversión monetaria de la base impositiva (*)	92,695	5,214	25,000
Utilización de quebrantos impositivos no reconocidos anteriormente	(10,902)	(5,420)	(3,517)
Cargo por Impuesto	627,877	541,558	475,370

(*) Tenaris, aplica el método del pasivo, para reconocer el impuesto a las ganancias diferido sobre las diferencias temporarias entre la base impositiva de los activos y sus valores en los estados contables. Por la aplicación de este método, Tenaris reconoce ganancias y pérdidas por impuesto a las ganancias diferido debido al efecto de la variación en el valor de la base imponible en subsidiarias que tienen moneda funcional diferente a la moneda local. Estas ganancias y pérdidas son requeridas por las NIIF a pesar que la mayor / menor base impositiva de los activos no resultará en una deducción / obligación para fines fiscales en ejercicios futuros.

9 Distribucion de dividendos

El 6 de noviembre de 2013, el Directorio de la Compañía aprobó el pago de un dividendo interino de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS), o aproximadamente USD153.5 millones el 21 de noviembre de 2013, con fecha a circular sin derecho al pago del dividendo ("ex dividend date") el 18 de noviembre de 2013.

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.

El 2 de Mayo de 2012, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.38 por acción (USD0.76 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado en noviembre de 2011, por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El remanente, que ascendió a USD0.25 por acción (USD0.50 por ADS), fue pagado el 24 de mayo de 2012. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2011 y el remanente pagado en mayo de 2012 ascendió aproximadamente a USD449 millones.

El 1 de junio de 2011, la asamblea de accionistas de la Compañía aprobó un dividendo anual de USD0.34 por acción (USD0.68 por ADS). El monto aprobado incluye el dividendo anticipado previamente pagado en noviembre de 2010, por un monto de USD0.13 por acción (USD0.26 por ADS). El remanente, que ascendió a USD0.21 por acción (USD0.42 por ADS), fue pagado el 23 de junio de 2011. En conjunto, el dividendo anticipado pagado en noviembre de 2010 y el remanente pagado en junio de 2011 ascendió aproximadamente a USD401 millones.

10 Propiedades, planta y equipo, neto

(Valores expresados en miles de USD)

	Terrenos, edificios y mejoras	Plantas y equipos de producción	Rodados, muebles e instalaciones	Obras en curso	Repuestos y equipos	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013						
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	1,417,994	7,503,358	321,271	489,894	43,674	9,776,191
Diferencias por conversión	(7,616)	36,436	(3,348)	(7,776)	348	18,044
Altas	10,121	5,242	4,963	641,235	5,308	666,869
Bajas / Consumos	(17,388)	(30,156)	(8,973)	-	(6,783)	(63,300)
Altas por operaciones conjuntas	-	-	1,301	608	142	2,051
Transferencias / Reclasificaciones	95,077	558,533	24,100	(682,059)	(4,935)	(9,284)
Valores al cierre del ejercicio	1,498,188	8,073,413	339,314	441,902	37,754	10,390,571
Depreciación						
Acumulada al inicio del ejercicio	331,806	4,811,325	182,169	-	15,921	5,341,221
Diferencias por conversión	(1,581)	22,046	(2,402)	-	458	18,521
Depreciación del ejercicio	43,469	317,242	25,678	-	1,250	387,639
Transferencias / Reclasificaciones	1,511	3,339	(1,655)	-	(3,187)	8
Altas por operaciones conjuntas	-	-	392	-	105	497
Bajas / Consumos	(1,901)	(22,451)	(6,627)	-	(103)	(31,082)
Acumulada al cierre del ejercicio	373,304	5,131,501	197,555	-	14,444	5,716,804
Al 31 de diciembre de 2013	1,124,884	2,941,912	141,759	441,902	23,310	4,673,767
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012						
Costo						
Valores al inicio del ejercicio	1,311,786	7,149,005	287,202	318,297	40,822	9,107,112
Diferencias por conversión	(8,824)	877	(2,881)	(5,201)	38	(15,991)
Altas	29,000	14,765	3,121	693,729	6,313	746,928
Bajas / Consumos	(1,513)	(57,128)	(6,927)	(58)	(4,060)	(69,686)
Altas por combinaciones de negocios	-	5,325	138	720	102	6,285
Transferencias / Reclasificaciones	87,545	390,514	40,618	(517,593)	459	1,543
Valores al cierre del ejercicio	1,417,994	7,503,358	321,271	489,894	43,674	9,776,191
Depreciación						
Acumulada al inicio del ejercicio	293,438	4,580,997	164,292	-	14,732	5,053,459
Diferencias por conversión	(1,869)	396	(2,043)	-	247	(3,269)
Depreciación del ejercicio	39,082	282,375	25,702	-	1,330	348,489
Transferencias / Reclasificaciones	1,256	831	(754)	-	(377)	956
Bajas / Consumos	(101)	(53,274)	(5,028)	-	(11)	(58,414)
Acumulada al cierre del ejercicio	331,806	4,811,325	182,169	-	15,921	5,341,221
Al 31 de diciembre de 2012	1,086,188	2,692,033	139,102	489,894	27,753	4,434,970

Las Propiedades, planta y equipo incluyen intereses capitalizados por un valor residual al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de USD3,782 y USD4,038 (de los cuales no hubo intereses capitalizados durante el año 2013 y 2012), respectivamente.

11 Activos intangibles, netos

(Valores expresados en miles de USD)

	Proyectos de sistemas de información	Licencias, patentes y marcas (*)	Valor llave	Cientela	Total
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013					
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	310,524	493,822	2,147,433	2,059,946	5,011,725
Diferencias por conversión	(1,362)	20	61	-	(1,281)
Altas	85,974	655	-	-	86,629
Transferencias / Reclasificaciones	5,820	(1,249)	-	-	4,571
Bajas	(468)	(419)	(252)	-	(1,139)
Valores al cierre del ejercicio	400,488	492,829	2,147,242	2,059,946	5,100,505
Amortización					
Acumulada al inicio del ejercicio	218,531	273,443	340,488	979,347	1,811,809
Diferencias por conversión	(779)	-	-	-	(779)
Amortización del ejercicio	31,104	30,237	-	161,074	222,415
Bajas	(171)	-	-	-	(171)
Transferencias / Reclasificaciones	1,231	(1,236)	-	-	(5)
Acumulada al cierre del ejercicio	249,916	302,444	340,488	1,140,421	2,033,269
Al 31 de diciembre de 2013	150,572	190,385	1,806,754	919,525	3,067,236
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012					
Costo					
Valores al inicio del ejercicio	268,237	495,417	2,146,243	2,059,946	4,969,843
Diferencias por conversión	(1,277)	(78)	73	-	(1,282)
Altas	42,762	41	-	-	42,803
Transferencias / Reclasificaciones	874	(1,558)	-	-	(684)
Altas por combinaciones de negocios	11	-	1,117	-	1,128
Bajas	(83)	-	-	-	(83)
Valores al cierre del ejercicio	310,524	493,822	2,147,433	2,059,946	5,011,725
Amortización					
Acumulada al inicio del ejercicio	191,571	243,580	340,488	818,274	1,593,913
Diferencias por conversión	(827)	(242)	-	-	(1,069)
Amortización del ejercicio	27,808	30,284	-	161,073	219,165
Bajas	(103)	-	-	-	(103)
Transferencias / Reclasificaciones	82	(179)	-	-	(97)
Acumulada al cierre del ejercicio	218,531	273,443	340,488	979,347	1,811,809
Al 31 de diciembre de 2012	91,993	220,379	1,806,945	1,080,599	3,199,916

(*) Incluye Tecnología.

La asignación geográfica del valor llave para el ejercicio finalizados el 31 de diciembre de 2013 era USD1,614.5 millones para América del Norte, USD189.4 millones para América del Sur, USD2.2 millones para Europa y USD0.7 millon para Oriente Medio y África.

11 Activos intangibles, netos (Cont.)

El valor en libros de valor llave alocado por UGE, al 31 de diciembre de 2013, era el siguiente:

(Valores expresados en millones de USD)

UGE	Segmento Tubos			Segmento Otros	Total
	Adquisición de Maverick	Adquisición de Hydril	Otros	Adquisición de Maverick	
OCTG (E.E.U.U. y Colombia)	721.5	-	-	-	721.5
Tamsa (Hydril y otros)	-	345.9	19.4	-	365.3
Siderca (Hydril y otros)	-	265.0	93.3	-	358.3
Hydril	-	309.0	-	-	309.0
Equipos de conducción eléctrica	45.8	-	-	-	45.8
Coiled Tubing	-	-	-	4.0	4.0
Otros	-	-	2.9	-	2.9
Total	767.3	919.9	115.6	4.0	1,806.8

Tests de desvalorización

En 2013 y 2012, las UGE detalladas en la tabla precedente fueron testeadas por desvalorización. Ninguna otra UGE fue testada por desvalorización en 2013 y 2012 ya que no se identificaron indicios de desvalorización.

Tenaris determinó que las UGE con un monto significativo de valor llave en comparación con el monto total de valor llave al 31 de diciembre de 2013, eran: OCTG, Tamsa, Siderca y Hydril, que representaban el 97.1% del total del valor llave.

El valor en uso fue usado para determinar el valor recuperable de todas las UGE con un monto significativo de valor llave en comparación con el monto total del valor llave.

El valor en uso es calculado descontando los flujos de fondos estimados sobre un período de cinco años basados en proyecciones aprobadas por la gerencia. Para los años subsecuentes más allá del período de cinco años, un valor final es calculado en base a perpetuidad, considerando una tasa de crecimiento nominal del 2%. La tasa de crecimiento considera el promedio de crecimiento a largo plazo para la industria de petróleo y gas, la mayor demanda para compensar consumo de los yacimientos existentes y la expectativa de participación en el mercado de la Compañía.

La fuente principal de ingresos de Tenaris es la venta de productos y servicios para la industria de petróleo y gas, y el nivel de dichas ventas es sensible a los precios internacionales del petróleo y gas y su impacto en las actividades de perforación. Las principales premisas claves, compartidas por las cuatro UGE son la evolución de los precios del petróleo y gas natural y el nivel de actividad de perforación. Tenaris usa el número promedio de equipos de perforación de petróleo y gas activos, o equipos de perforación, como lo publica Baker Hughes, como un indicador general de la actividad en el sector del petróleo y gas. En el caso de la UGE OCTG, estas premisas están principalmente relacionadas al mercado de Estados Unidos. En el caso de la UGE Tamsa y la UGE Siderca, las asunciones están principalmente relacionadas con los países en las que éstas se encuentran, México y Argentina, respectivamente, y a los mercados internacionales dado que ambas compañías exportan un monto importante de su producción. En referencia a la UGE Hydril, las asunciones están principalmente relacionadas al mercado mundial.

Adicionalmente, los premisas clave para la UGE OCTG, la UGE Tamsa y la UGE Siderca, también incluyen los costos de la materia prima dado que sus procesos productivos consisten en la transformación de acero en tubos. En el caso de la UGE Tamsa y la UGE Siderca, el acero proviene de sus propias acerías, consecuentemente consumen materias primas propias de una acería (e.j: hierro esponja y chatarra). En el caso de la UGE OCTG, la principal materia prima son las bovinas de acero enrolladas. En el caso de la UGE Hydril, el costo de la materia prima es despreciable.

Para propósitos de determinación de las premisas clave, Tenaris usa fuentes externas de información y el juicio de la gerencia basado en experiencias pasadas.

11 Activos intangibles, netos (Cont.)

Las tasas de descuento usadas están basadas en el respectivo costo promedio de capital (“WACC”) el cual es considerado un buen indicador del costo de capital. Para cada UGE donde los activos son asignados se determinó una WACC específica considerando la industria, el país y el tamaño del negocio. En 2013, la tasas de descuento usadas estuvieron en un rango entre el 10% y el 13%.

Para las UGE con un monto significativo de valor llave asignado en comparación con el monto total del valor llave, Tenaris ha determinado que la UGE para la cual, un cambio razonablemente posible en las asunciones clave hubiera causado que el valor en libros de la UGE exceda su valor recuperable es la UGE OCTG.

En la UGE OCTG, el valor recuperable calculado basado en el valor en uso excede el valor libros en USD106 millones al 31 de diciembre de 2013. Los factores principales que podrían resultar en cargos por desvalorización en periodos futuros serían un incremento en la tasa de descuento / baja en la tasa de crecimiento usada en las proyecciones de flujos de caja utilizadas por la Compañía y un deterioro del negocio, factores económicos y competitivos, tales como el costo de la materia prima, los precios del petróleo y gas, el ambiente competitivo, el programa de inversiones de los clientes de Tenaris y la evolución de los equipos de perforación en el mercado de Estados Unidos. Como existe una significativa interacción de las principales premisas utilizadas para estimar sus proyecciones de flujos de caja, la Compañía estima que cualquier análisis de sensibilidad que considere cambios en una premisa por vez podría conducir a supuestos erróneos. Una reducción en los flujos de caja de 5.2%, una baja en la tasa de crecimiento de 1.3% y un aumento en la tasa de descuento de 40 puntos básicos removería el exceso remanente.

Al 31 de diciembre de 2013, no hay saldos por desvalorizaciones reconocidas pasibles de reversión.

12 Inversiones en compañías asociadas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Al inicio del ejercicio	977,011	664,997
Diferencias por conversión	(87,666)	(108,480)
Resultado de inversiones en compañías asociadas	46,098	10,444
Cargo por desvalorización	-	(73,650)
Dividendos y distribuciones recibidas	(16,334)	(18,708)
Adquisiciones	-	504,597
Venta de compañías asociadas	(9,033)	(3,140)
Incremento en reservas de capital	2,682	951
Al cierre del ejercicio	912,758	977,011

Las principales compañías asociadas son:

Compañía	País en el que se encuentra constituida	Porcentaje de participación y derechos de voto al 31 de diciembre de		Valor al 31 de diciembre de	
		2013	2012	2013	2012
Ternium S.A.	Luxemburgo	11.46% (*)	11.46% (*)	602,303	605,714
Usiminas S.A.	Brasil	2.5% - 5%	2.5% - 5%	298,459	346,941
Otras	-	-	-	11,996	24,356
				912,758	977,011

(*) Incluye acciones en cartera.

Ternium es un productor de acero en América Latina con plantas de producción en México, Argentina, Colombia, el sur de Estados Unidos y Guatemala y es uno de los principales proveedores de Tenaris the barras de acero y productos de acero plano para su negocio de tubos.

Usiminas es un fabricante de productos de acero plano de alta calidad usados 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.

12 Inversiones en compañías asociadas (Cont.)

Se expone a continuación un detalle de la información financiera seleccionada de Ternium y Usiminas detallando el total de activos, pasivos, ingresos y ganancias o pérdidas:

	2013			2012		
	Usiminas S.A.	Ternium S.A.	Total	Usiminas S.A.	Ternium S.A.	Total
Activo no corriente	9,347,605	7,153,162	16,500,767	10,762,700	7,211,371	17,974,071
Activo corriente	4,038,373	3,219,462	7,257,835	5,275,579	3,655,628	8,931,207
Total del Activo	13,385,978	10,372,624	23,758,602	16,038,279	10,866,999	26,905,278
Pasivo no corriente	3,174,490	2,185,421	5,359,911	4,334,830	2,306,640	6,641,470
Pasivo corriente	2,171,729	1,849,159	4,020,888	2,643,954	2,125,446	4,769,400
Total del Pasivo	5,346,219	4,034,580	9,380,799	6,978,784	4,432,086	11,410,870
Participación no controlante	905,847	998,009	1,903,856	932,050	1,065,730	1,997,780
Ingresos por ventas	5,970,626	8,530,012	14,500,638	6,502,352	8,608,054	15,110,406
Ganancia bruta	676,960	1,929,720	2,606,680	340,380	1,741,675	2,082,055
(Pérdida) ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la compañía	(74,459)	455,425	380,966	(319,116)	142,043	(177,073)

13 Otras inversiones – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Inversiones en otras sociedades	2,294	2,293
Otras	204	310
	2,498	2,603

14 Otros créditos – No corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Organismos gubernamentales	2,232	2,962
Anticipos y préstamos con el personal	12,841	12,583
Créditos fiscales	18,396	22,352
Créditos con sociedades relacionadas	20,716	19,349
Depósitos legales	23,589	24,312
Anticipos a proveedores y otros anticipos	44,986	22,752
Otros	32,299	40,745
	155,059	145,055
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 23 (i))	(2,979)	(2,995)
	152,080	142,060

15 Inventarios

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Productos terminados	1,024,571	1,024,746
Productos en proceso	650,567	757,185
Materias primas	363,611	473,278
Materiales varios	572,167	524,539
Bienes en tránsito	320,496	391,225
	2,931,412	3,170,973
Previsión por obsolescencia (ver Nota 24 (i))	(228,765)	(185,168)
	2,702,647	2,985,805

16 Otros créditos y anticipos

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Gastos pagados por adelantado y otros créditos	57,410	49,456
Organismos gubernamentales	3,948	6,600
Anticipos y préstamos al personal	15,356	13,421
Anticipos a proveedores y otros anticipos	70,412	65,843
Reembolsos por exportaciones	25,502	30,206
Créditos con sociedades relacionadas	11,313	42,361
Instrumentos financieros derivados	9,273	17,852
Diversos	36,406	45,309
	229,620	271,048
Previsión por créditos incobrables (ver Nota 24 (i))	(9,396)	(10,516)
	220,224	260,532

17 Créditos y deudas fiscales Corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Créditos fiscales corrientes		
I.V.A. crédito fiscal	69,926	97,173
Anticipos de impuestos	86,265	78,389
	156,191	175,562

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2013	2012
Deudas fiscales corrientes		
Pasivo por impuesto a las ganancias	149,154	129,419
I.V.A. débito fiscal	39,984	27,394
Otros impuestos	77,622	97,790
	266,760	254,603

18 Créditos por ventas

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Comunes	2,005,209	2,077,117
Créditos con sociedades relacionadas	28,924	22,804
	2,034,133	2,099,921
Previsión para créditos incobrables (ver Nota 24 (i))	(51,154)	(29,143)
	1,982,979	2,070,778

La siguiente tabla detalla la antigüedad de los créditos por ventas:

	Créditos por Ventas	No vencidos	Vencidos	
			1 - 180 días	> 180 días
Al 31 de diciembre de 2013				
Garantizados	628,929	481,079	130,316	17,534
No garantizados	1,405,204	1,122,078	227,317	55,809
Garantizados y no garantizados	2,034,133	1,603,157	357,633	73,343
Previsión para créditos incobrables	(51,154)	-	(64)	(51,090)
Valor neto	1,982,979	1,603,157	357,569	22,253
Al 31 de diciembre de 2012				
Garantizados	651,399	547,986	98,475	4,938
No garantizados	1,448,522	1,159,158	259,165	30,199
Garantizados y no garantizados	2,099,921	1,707,144	357,640	35,137
Previsión para créditos incobrables	(29,143)	-	(1,138)	(28,005)
Valor neto	2,070,778	1,707,144	356,502	7,132

19 Otras inversiones y efectivo y equivalentes de efectivo

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Otras inversiones		
De renta fija (Plazo fijo, bonos cupon cero, papeles comerciales)	639,538	333,658
Bonos y otros de renta fija	513,075	307,711
Inversiones en fondos y Acciones	74,717	3,040
	1,227,330	644,409
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo en bancos	123,162	285,395
Fondos líquidos	95,042	301,663
Inversiones a corto plazo	396,325	241,400
	614,529	828,458

20 Deudas bancarias y financieras

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2013	2012
No Corrientes		
Préstamos bancarios	247,056	536,134
Leasing financiero	1,471	1,547
Costo de emisión de deuda	(2,309)	(5,274)
	246,218	532,407
Corrientes		
Préstamos bancarios y otros préstamos incluyendo compañías relacionadas	668,132	1,157,983
Giros bancarios en descubierto	16,384	55,802
Leasing financiero	575	630
Costo emisión de deuda	(374)	(2,630)
	684,717	1,211,785
Total Deudas bancarias y financieras	930,935	1,744,192

Los vencimientos de las deudas bancarias son los siguientes:

	1 año o menos	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2013							
Leasing financiero	575	520	490	274	131	56	2,046
Otros préstamos	684,142	98,891	91,202	45,860	7,066	1,728	928,889
Total Deudas bancarias y financieras	684,717	99,411	91,692	46,134	7,197	1,784	930,935
Interés a devengar (*)	26,643	7,244	3,924	891	251	21	38,974
Total	711,360	106,655	95,616	47,025	7,448	1,805	969,909
Al 31 de diciembre de 2012							
Leasing financiero	630	415	403	372	225	132	2,177
Otros préstamos	1,211,155	231,007	161,997	83,599	45,622	8,635	1,742,015
Total Deudas bancarias y financieras	1,211,785	231,422	162,400	83,971	45,847	8,767	1,744,192
Interés a devengar (*)	18,615	12,802	5,753	3,344	748	230	41,492
Total	1,230,400	244,224	168,153	87,315	46,595	8,997	1,785,684

(*) Incluye el efecto de contabilidad de cobertura.

20 Deudas bancarias y financieras (Cont.)

Las deudas bancarias y financieras significativas incluyen:

En millones de USD				
Fecha de desembolso	Tomador	Tipo	Principal & Pendiente	Vencimiento
2013	Tamsa	Bancario	420	2014
Principalmente 2013	Siderca	Bancario	217	Principalmente 2014
Enero 2012	Confab	Sindicado	193	Enero 2017(**)

(**) Las principales restricciones sobre estos préstamos son limitaciones en las cargas y gravámenes, limitaciones en la venta de ciertos activos, restricciones en distribuciones, restricción en inversiones y cumplimiento de ratios financieros (e.j. indicador de apalancamiento financiero e indicador de cobertura de intereses) y restricciones en modificaciones.

Al 31 de diciembre de 2013, Tenaris no registra incumplimientos en los *covenants* asumidos.

Las tasas de interés promedio ponderadas antes de impuestos detalladas debajo fueron calculadas usando las tasas establecidas para cada instrumento en sus respectivas monedas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (considerando contabilidad de cobertura).

	2013 (*)	2012
Total préstamos bancarios y financieros	7.50%	2.60%

(*) El incremento en la tasa promedio ponderada de interés está principalmente explicado por un incremento en la proporción de deuda no cubierta denominada en ARS. Esto representa un 25.9% y 3.4% del total de préstamos bancarios y financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012. Tenaris estima que el impacto de la devaluación del ARS en las deudas denominadas en ARS durante el 2013 ha sido equivalente a una reducción de 7.05% en su tasa promedio ponderada de interés antes de impuesto. Este impacto está registrado bajo la línea resultado neto por diferencia de cambio en *Otros Resultados Financieros*.

La apertura de las deudas financieras de largo plazo por moneda y tasa es la siguiente:

Deudas bancarias y financieras no corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2013	2012
USD	Variable	218,134	510,892
ARS	Fija	20,778	13,491
Otros	Variable	1,347	1,206
Otros	Fija	5,959	6,818
Total préstamos bancarios y financieros no corrientes		246,218	532,407

Apertura de los préstamos bancarios de corto plazo por moneda y tasa es la siguiente:

Deudas bancarias y financieras corrientes

Moneda	Tasa de interés	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
		2013	2012
USD	Variable	24,823	240,894
USD	Fija	25,019	104,845
EURO	Variable	38,279	179,549
EURO	Fija	8,432	65,107
MXN	Fija	366,380	339,683
ARS	Fija	215,429	239,446
ARS	Variable	4,394	32,650
Otros	Variable	953	227
Otros	Fija	1,008	9,384
Total préstamos bancarios y financieros corrientes		684,717	1,211,785

21 Impuesto a las ganancias diferido

Los impuestos a las ganancias diferidos se calculan en su totalidad sobre diferencias temporarias conforme al método del pasivo utilizando la alícuota impositiva de cada país.

La evolución de los activos y pasivos diferidos durante el ejercicio es la siguiente:

Pasivos impositivos diferidos

	Propiedades, planta y equipo	Inventarios	Intangibles y otros (*)	Total
Al inicio del ejercicio	335,484	15,269	530,437	881,190
Diferencias por conversión	(1,703)	-	(223)	(1,926)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	11,441	11,441
Resultado pérdida	26,427	6,257	6,564	39,248
Al 31 de diciembre de 2013	360,208	21,526	548,219	929,953

	Propiedades, planta y equipo	Inventarios	Intangibles y otros (*)	Total
Al inicio del ejercicio	354,053	25,739	578,307	958,099
Diferencias por conversión	541	-	(239)	302
Incremento por combinación de negocios	636	-	-	636
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	(1,429)	(1,429)
Resultado ganancia	(19,746)	(10,470)	(46,202)	(76,418)
Al 31 de diciembre de 2012	335,484	15,269	530,437	881,190

(*) Incluye el efecto por conversión monetaria sobre la base impositiva explicado en la Nota 8.

Activos impositivos diferidos

	Provisiones y previsiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(56,406)	(183,560)	(23,141)	(105,409)	(368,516)
Diferencias por conversión	6,104	1,311	-	(843)	6,572
Altas por operaciones conjuntas	(17)	-	-	(1,442)	(1,459)
Cargo directo a otros resultados integrales	753	-	-	(7,807)	(7,054)
Resultado pérdida / (ganancia)	(4,070)	20,007	(2,669)	(18,818)	(5,550)
Al 31 de diciembre de 2013	(53,636)	(162,242)	(25,810)	(134,319)	(376,007)

	Provisiones y previsiones	Inventarios	Quebrantos impositivos	Otros	Total
Al inicio del ejercicio	(70,388)	(171,465)	(35,196)	(105,912)	(382,961)
Diferencias por conversión	2,301	647	-	(199)	2,749
Incremento por combinación de negocios	(45)	(189)	-	-	(234)
Cargo directo a otros resultados integrales	-	-	-	(1,668)	(1,668)
Resultado pérdida / (ganancia)	11,726	(12,553)	12,055	2,370	13,598
Al 31 de diciembre de 2012	(56,406)	(183,560)	(23,141)	(105,409)	(368,516)

El análisis de recuperabilidad de los impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2013	2012
Activos diferidos a recuperar después de 12 meses	(119,488)	(111,616)
Pasivos diferidos a cancelar después de 12 meses	877,524	867,181

21 Impuesto a las ganancias diferido (Cont.)

Los activos y pasivos impositivos diferidos se compensan cuando (1) existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos con el pasivo impositivo y (2) cuando los cargos por impuesto a las ganancias diferido se relacionan con la misma autoridad fiscal ya sea en la misma entidad imponible o diferentes entidades imponibles donde existe una intención de cancelar los saldos en forma neta. Los siguientes montos, determinados después de ser compensados adecuadamente, se exponen en el Estado de Posición Financiera Consolidado:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Activo por impuesto diferido	(197,159)	(215,867)
Pasivo por impuesto diferido	751,105	728,541
	553,946	512,674

Los movimientos netos de las cuentas de impuesto diferido pasivo son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Al inicio del ejercicio	512,674	575,138
Diferencias por conversión	4,646	3,051
Cargo directo a otros resultados integrales	4,387	(3,097)
Resultado ganancia/ pérdida	33,698	(62,820)
Incremento por combinación de negocios	-	402
Incrementos por operaciones conjuntas	(1,459)	-
Al cierre del ejercicio	553,946	512,674

22 Otras deudas

(i) Otras deudas no corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Beneficios posteriores al retiro	169.215	184.323
Otros beneficios de largo plazo	82.439	68.771
Deudas impositivas	-	2.065
Otros	25.603	47.285
	277.257	302.444

Beneficios posteriores al retiro

▪ No fondeados

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Al inicio del ejercicio	131,475	120,484
Costo del servicio corriente	18,373	12,348
Costo por intereses	7,220	3,709
Reducciones y acuerdos	1,212	-
Remediciones (*)	(3,403)	2,140
Diferencias por conversión	(1,561)	(1,143)
Altas por combinaciones de negocios	-	1,189
Beneficios pagados por el plan	(15,299)	(9,342)
Otros	(1,086)	2,090
Al cierre del ejercicio	136,931	131,475

(*) Por 2013, USD3.0 millones de pérdida atribuible a premisas demográficas y USD6.4 millones de ganancia atribuible a premisas financieras.

22 Otras deudas (Cont.)

(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

Las principales premisas actuariales utilizadas fueron:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Tasa de descuento	3% - 7%	3% - 7%
Tasa de incremento en la compensación	3% - 7%	2% - 5%

Al 31 de diciembre de 2013, un incremento / (disminución) del 1% en la premisa de tasa de descuento hubiera generado un impacto en la obligación de beneficios definidos de USD5.5 millones y USD6.2 millones y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un impacto en la obligación de beneficios definidos de USD4.5 millones y USD4.1 millones. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en una premisa manteniendo constante todo el resto. En la práctica, es infrecuente que esto ocurra, y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

▪ Fondeados

Los importes expuestos en el Estado de Posición Financiera para el ejercicio actual y el previo son detallados a continuación:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	177,433	191,154
Valor razonable de los activos del plan	(145,777)	(140,550)
(Activos) / Pasivo (*)	31,656	50,604

(*) En 2013 y 2012 USD0.6 millones y USD2.2 millones correspondientes a un plan sobrefondeado fueron reclasificados a otros activos no corrientes respectivamente.

Movimientos en el valor presente de las obligaciones fondeadas:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Al inicio del ejercicio	191,154	172,116
Diferencias por conversión	(3,208)	(62)
Costo del servicio corriente	430	5,148
Costo por intereses	7,366	7,921
Remediciones (*)	(7,174)	14,211
Beneficios pagados	(11,135)	(9,636)
Otros	-	1,456
Al cierre del ejercicio	177,433	191,154

(*) Por 2013, USD7.5 millones de pérdida atribuible a premisas demográficas y USD14.7 millones de ganancia atribuible a premisas financieras.

Movimientos en el valor razonable de los activos del plan:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Al inicio del ejercicio	(140,550)	(134,581)
Retorno esperado sobre los activos del plan	(2,489)	(8,318)
Remediciones	(7,737)	(2,908)
Diferencias por conversión	1,632	1,588
Contribuciones pagadas al plan	(7,821)	(5,972)
Beneficios pagados por el plan	11,135	9,636
Otros	53	5
Al cierre del ejercicio	(145,777)	(140,550)

22 Otras deudas (Cont.)

(i) Otras deudas no corrientes (Cont.)

Las principales categorías de los activos del plan expresadas como porcentaje del total de los activos del plan son las siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Instrumentos de Capital	47.5%	40.0%
Instrumentos de Deuda	52.5%	43.0%
Otros	-	17.0%

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Tasa de descuento	4% - 5%	4% - 5%
Tasa de incremento en la compensación	3% - 4%	3% - 4%

El rendimiento previsto de los activos del plan se determina considerando los rendimientos esperados disponibles en los activos subyacentes a la política de inversiones. El retorno esperado de los activos del plan se calcula considerando las tasas potenciales de rendimiento a largo plazo a partir de la fecha de reporte.

Al 31 de diciembre de 2013, un incremento / (disminución) del 1% en las premisa de tasa de descuento hubiera generado un impacto en la obligación de beneficios definidos de USD21.1 millones y USD24.7 millones y un incremento / (disminución) del 1% en la tasa de compensación hubiera generado un impacto en la obligación de beneficios definidos de USD2.0 millones y USD1.9 millones. Los análisis de sensibilidad arriba detallados están basados en un cambio en las premisas manteniendo constante todo el resto. En la práctica, esto es infrecuente que ocurra, y cambios en algunas de las premisas pueden estar correlacionados.

El monto de las contribuciones esperadas a pagar durante el año 2014 asciende aproximadamente a USD8.0 millones.

(ii) Otras deudas corrientes

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Sueldos y cargas sociales a pagar	207,425	261,223
Deudas con partes relacionadas	22	4,023
Instrumentos financieros derivados	8,268	14,031
Diversos	35,282	39,551
	250,997	318,828

23 Provisiones no corrientes

(i) *Deducidas de créditos no corrientes*

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Valores al inicio del ejercicio	(2,995)	(3,445)
Diferencias por conversión	740	450
Provisiones adicionales	(752)	-
Usos	28	-
Al 31 de diciembre,	(2,979)	(2,995)

23 Previsiones no corrientes (Cont.)

(ii) *Pasivos*

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,	
	2013	2012
Valores al inicio del ejercicio	67,185	72,975
Diferencias por conversión	(8,065)	(4,427)
Previsiones adicionales	20,852	10,871
Reclasificaciones	(3,387)	-
Usos	(9,840)	(12,234)
Altas por operaciones conjuntas	50	-
Al 31 de diciembre,	66,795	67,185

24 Previsiones corrientes

(i) *Deducidas de activos*

	Previsiones para		
	créditos por ventas incobrables	Previsiones para otros créditos incobrables	Previsión para obsolescencia de inventarios
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2013			
Valores al inicio del ejercicio	(29,143)	(10,516)	(185,168)
Diferencias por conversión	(17)	1,282	1,589
Previsiones adicionales	(23,236)	(956)	(70,970)
Altas por operaciones conjuntas	(7)	-	-
Usos	1,249	794	25,784
Al 31 de diciembre, 2013	(51,154)	(9,396)	(228,765)
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2012			
Valores al inicio del ejercicio	(25,949)	(5,680)	(152,737)
Diferencias por conversión	(65)	359	985
Previsiones adicionales	(3,840)	(5,936)	(49,907)
Incremento por combinación de negocios	(269)	-	(604)
Usos	980	741	17,095
Al 31 de diciembre, 2012	(29,143)	(10,516)	(185,168)

(ii) *Pasivos*

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2013		
	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias	Total
Valores al inicio del ejercicio	14,112	12,846	26,958
Diferencias por conversión	(335)	490	155
Previsiones adicionales	8,512	2,063	10,575
Reclasificaciones	366	3,021	3,387
Usos	(12,985)	(2,492)	(15,477)
Incremento por consolidación de operaciones conjuntas	-	117	117
Al 31 de diciembre, 2013	9,670	16,045	25,715
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de, 2012			
	Riesgo por ventas	Otros juicios y contingencias	Total
Valores al inicio del ejercicio	11,286	22,319	33,605
Diferencias por conversión	(82)	245	163
Previsiones adicionales / (Reversiones)	16,619	(6,995)	9,624
Reclasificaciones	344	(354)	(10)
Usos	(14,055)	(2,369)	(16,424)
Al 31 de diciembre, 2012	14,112	12,846	26,958

25 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

Valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados

Los valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados incluidos dentro de Otros créditos y Otros pasivos al cierre de ejercicio, de acuerdo con la NIC son los siguientes:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2013	2012
Contratos derivados de monedas extranjeras	9,273	17,852
Contratos con valores razonables positivos	9,273	17,852
Contratos derivados de monedas extranjeras	(8,268)	(14,031)
Contratos con valores razonables Negativos	(8,268)	(14,031)
Total	1,005	3,821

Contratos derivados de moneda extranjera y operaciones de cobertura

Tenaris aplica contabilidad de cobertura para ciertos flujos de caja de proyecciones altamente probables. Los valores razonables netos de los instrumentos financieros derivados, incluyendo derivados embebidos y aquellos que fueron designados para contabilidad de cobertura al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

Moneda de compra	Moneda de venta	Plazo	Valor razonable a		2013	Reserva de cobertura 2012
			2013	2012		
ARS	USD	2014	-	1,301	-	(4,043)
USD	BRL	2014	5,604	824	-	(818)
EUR	BRL	2014	411	1,272	244	2,913
USD	EUR	2014	(456)	(223)	(21)	-
USD	CAD	2014	72	(105)	-	-
USD	MXN	2014	(510)	148	(2)	-
MXN	USD	2014	(3,285)	1,324	(101)	(563)
USD	COP	2014	(11)	(847)	-	-
JPY	USD	2014	(675)	(202)	-	-
Otras			(145)	329	-	(349)
Total			1,005	3,821	120	(2,860)

El siguiente es un resumen de la evolución de la reserva por cobertura:

	Reserva en patrimonio Dic- 2011	Movimientos 2012	Reserva en patrimonio Dic- 2012	Movimientos 2013	Reserva en patrimonio Dic- 2013
Diferencia de cambio	(8,211)	5,351	(2,860)	2,980	120
Total Cobertura de flujos de caja	(8,211)	5,351	(2,860)	2,980	120

Tenaris estima que la reserva por cobertura al 31 de diciembre de 2013, será reciclada al Estado de Resultados Consolidado durante 2014.

26 Contingencias, compromisos y restricciones en la distribución de utilidades

Contingencias

Tenaris está sujeta a varios reclamos, litigios y otros procedimientos legales, incluyendo reclamos de clientes en los que terceras partes 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 (Notas 23 y 24) 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.

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 dividendos realizados en 2007. El 21 de febrero de 2013, la Compañía presentó una apelación a esta determinación ante la autoridad impositiva de Milán. La determinación es por un monto estimado en EUR281 millones (aproximadamente USD388 millones), incluyendo EUR76 millones (aproximadamente USD105 millones) de principal y EUR205 millones (aproximadamente USD283 millones) en intereses y penalidades al 31 de diciembre de 2013. La audiencia a esta apelación se llevó a cabo el 18 de octubre de 2013 y la decisión de la autoridad impositiva está actualmente pendiente. 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 de EUR247 millones (aproximadamente USD341 millones), comprendiendo EUR67 millones (aproximadamente USD92 millones) en principal y EUR180 millones (aproximadamente USD248 millones) en intereses y penalidades, al 31 de diciembre de 2013. Tenaris considera, basado y confirmado por opiniones de expertos impositivos, que no es probable que la última resolución de este asunto derive en una obligación material.

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 entro en vigencia en mayo 2013 con validez hasta diciembre 2017, sin embargo las partes pueden cancelar el contrato en cualquier momento a partir de enero 2015 con 12 meses de pre aviso. Al 31 de diciembre de 2013, el monto estimado del contrato hasta diciembre 2015 a precios actuales es de aproximadamente USD556 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró un contrato con Siderar, una subsidiaria de la afiliada de la Compañía 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, dicha compañía de Tenaris tiene que proporcionar 250 tn/hora de vapor hasta 2018 y Siderar tiene la obligación de comprar o pagar este volumen. El monto remanente de este acuerdo totaliza aproximadamente USD66 millones.
- Una compañía de Tenaris celebró varios contratos con proveedores por un monto total corriente de aproximadamente USD236 millones relacionados con el plan de inversión para expandir las operaciones de EEUU con la instalación de una planta de última generación de tubos sin costura, tratamiento térmico y conexiones “Premium”.

26 Contingencias, compromisos y restricciones en la distribución de utilidades (Cont.)

Restricciones a la distribución de utilidades y al pago de dividendos

Al 31 de diciembre de 2013, el patrimonio neto definido bajo leyes y regulaciones de Luxemburgo consiste de:

(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
Patrimonio neto total de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>23,807,513</u>

Al menos el 5% de la ganancia neta de la Compañía de cada año, calculada de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo, debe ser destinada a una reserva legal hasta que ésta alcance un monto acumulado igual 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 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 que obtenga, calculados de acuerdo con las leyes y regulaciones de Luxemburgo.

Al 31 de diciembre de 2013, los montos distribuibles 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)
Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2013 bajo leyes de Luxemburgo	<u>21,899,189</u>
Prima de Emisión	609,733
Monto distribuible al 31 de diciembre de 2013 de acuerdo con leyes de Luxemburgo	<u>22,508,922</u>

27 Combinaciones de negocios, otras adquisiciones e inversiones

Inversión en planta de energía mexicana

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) han completado 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 han acordado 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.

Adquisición de participación en Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (“Usiminas”)

El 16 de enero de 2012, la subsidiaria brasileña de Tenaris, Confab adquirió 25 millones de acciones ordinarias de Usiminas, representando el 5.0% de las acciones con derecho a voto y el 2.5% del total del capital accionario. El precio pagado por cada acción ordinaria fue Reales Brasileños (“BRL”) 36, representando un costo total para Confab de aproximadamente USD504.6 millones. Confab financió la adquisición mediante un préstamo no garantizado a 5 años por un monto principal de USD350 millones y caja en mano.

27 Combinaciones de negocios, otras adquisiciones e inversiones (Cont.)

Adquisición de participación en Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (“Usiminas”)

Esta adquisición fue parte de una transacción mayor mediante la cual Ternium, ciertas de sus subsidiarias y Confab se incorporaron al grupo de control existente de Usiminas mediante la adquisición de acciones ordinarias que representan el 27.7% de capital con derecho a voto y el 13.8% del capital accionario de Usiminas. Adicionalmente, Ternium, sus subsidiarias y Confab celebraron una modificación y cambiaron el acuerdo de accionistas de Usiminas con Nippon Steel, Mitsubishi, Metal One y Previdência Usiminas formalmente conocida como Caixa dos Empregados do Usiminas, fondo de empleados de Usiminas, gobernando los derechos de las partes dentro del grupo de control de Usiminas. Como resultado de estas transacciones, el grupo de control, que mantiene 329.4 millones de acciones ordinarias representando la mayoría del derecho a voto de Usiminas, se compone ahora de la siguiente manera: Grupo Nippon 47.2%, Grupo Ternium/Tenaris 42.4% y Previdência Usiminas 10.4%. Los derechos de Ternium y sus subsidiarias y Confab dentro del grupo Ternium/Tenaris están regulados bajo un acuerdo de accionistas separado.

Una vez completado el proceso de valoración del precio de compra, en 2012, la Compañía determinó un valor llave incluido dentro del valor de la inversión de USD142.7 millones. Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía ha realizado un test de desvalorización sobre la inversión en Usiminas, subsiguientemente desvalorizó el valor llave de la inversión en USD73.7 millones. El fundamento de la desvalorización se debió principalmente a perspectivas industriales más débiles en el ambiente de negocios en Brasil, donde la producción industrial y consecuentemente la demanda de acero han sufrido ajustes a la baja. Adicionalmente, el mayor grado de incertidumbre relacionado con el precio futuro del mineral de hierro, llevaron a una reducción en la proyección a largo plazo del precio del mineral de hierro que afectaron las expectativas del flujo de fondos.

Para determinar el valor recuperable, se utilizó el valor en uso, que fue calculado como el valor presente de los flujos de fondos esperados, considerando los precios esperados para los años considerados en la proyección. Al 31 de diciembre de 2012, la tasa de descuento usada para valorar la inversión en Usiminas por desvalorización fue de 9.6%. Al 31 de diciembre de 2012, siguiendo los cargos por desvalorización, la inversión de la Compañía en Usiminas ascendía a USD346.9 millones.

El 13 de febrero de 2014, Usiminas publicó sus cuentas anuales al cierre y por el año finalizado el 31 de diciembre de 2013, que indican que las ventas, las pérdidas después de impuestos por operaciones continuas y los activos netos ascendieron a USD5,971 millones, USD75 millones y USD7,134 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013, la inversión de la Compañía en Usiminas ascendía a USD298.5 millones. Este monto incluye valor llave y otros activos tangibles e intangibles alocados en el precio de compra por USD44 millones y USD73.8 millones, respectivamente.

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 brasileñas aplicables, los adquirentes fueron solicitados a lanzar una oferta de acciones a los tenedores minoritarios 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, y Confab tendría un 17.9% de participación en la oferta.

El 23 de septiembre de 2013, el tribunal de primer instancia fallo en favor de Confab y los otros acusados desestimando la demanda de la CSN. Dicha decisión no es final y esta sujeta a apelación. Tenaris considera que la demanda de CSN es infundada y sin mérito, tal lo confirmado por varias opiniones de asesores legales brasileños y por decisiones anteriores del regulador de valores de Brasil Comissão de Valores Mobiliários, 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 Consolidados.

Desliste de Confab

Luego de haber recibido una propuesta de accionistas que representan el 32,6% de las acciones en poder del público en su subsidiaria controlada brasileña Confab, Tenaris lanzó el 22 de marzo de 2012 una oferta de desliste para adquirir la totalidad de las acciones ordinarias y preferidas en poder del público en Confab por un precio en efectivo de BRL5.85 por acción ordinaria o preferida, sujeto a ajustes, como se describe en los documentos de la oferta. Los accionistas parte en la propuesta acordaron el precio de oferta y se comprometieron ofrecer sus acciones en la oferta.

27 Combinaciones de negocios, otras adquisiciones e inversiones (Cont.)

Desliste de Confab (Cont.)

El 23 de abril de 2012, en la subasta por la oferta, un total de 216,269,261 acciones de Confab fueron ofrecidas. Como resultado, Tenaris obtuvo el umbral requerido para deslistar a Confab del mercado de valores de San Pablo. El precio final pagado en la subasta fue de BRL5.90 por acción ordinaria o preferida (o aproximadamente USD3.14 por acción ordinaria o preferida). Posteriormente a la subasta, el 23 de abril de 2012, Tenaris adquirió 6,070,270 acciones adicionales de Confab en el mercado al mismo precio. Con el acuerdo de oferta y estas compras posteriores, el 26 de abril de 2012, Tenaris mantenía en conjunto aproximadamente el 95.9% de Confab.

Posteriormente Tenaris adquirió acciones adicionales representando aproximadamente el 2.3% de Confab al mismo precio pagado en la subasta de la oferta y el 6 de junio de 2012, Confab ejerció su derecho a rescatar el remanente de acciones, al mismo precio pagado a los accionistas ofertantes (ajustado por la tasa SELIC de Brasil) y Confab se convirtió en una subsidiaria totalmente controlada por Tenaris.

La inversión total de Tenaris en acciones de Confab consecuencia de estas transacciones ascendió aproximadamente a USD758.5 millones.

Combinación de negocios

En agosto 2012, Tenaris adquirió el 100% de las acciones de Filettature attrezzature speciali tubolari S.R.L. ("Fast"), a través del pago de un precio de USD21.4 millones. El patrimonio neto adquirido asciende a USD19.9 millones (principalmente efectivo y equivalentes de efectivo por USD14.9 millones, y activos fijos por USD6.3 millones).

De haberse producido esta transacción el 1 de enero de 2012, la información pro forma no auditada de Tenaris referida a ventas netas y resultado neto de operaciones continuas no hubiesen cambiado significativamente.

28 Apertura del Estado de flujo de efectivo consolidado

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
	2013	2012	2011
(i) Variaciones en el Capital de trabajo			
Inventarios	287,874	(174,670)	(335,337)
Otros créditos y anticipos	62,114	(26,285)	122,419
Créditos por ventas	129,939	(166,985)	(456,874)
Otras deudas	(151,578)	6,202	(30,058)
Anticipos de clientes	(77,099)	78,446	(16,168)
Deudas comerciales	(62,470)	(19,720)	66,378
	188,780	(303,012)	(649,640)
(ii) Impuesto a las ganancias devengado neto de pagos			
Impuestos devengados	627,877	541,558	475,370
Impuestos pagados	(502,461)	(702,509)	(354,466)
	125,416	(160,951)	120,904
(iii) Intereses devengados netos de pagos			
Intereses devengados	37,356	22,048	21,567
Intereses recibidos	42,091	41,996	38,399
Intereses pagados	(109,170)	(89,349)	(84,846)
	(29,723)	(25,305)	(24,880)
(iv) Efectivo y equivalente de efectivo			
Efectivo en bancos, inversiones líquidas e inversiones a corto plazo	614,529	828,458	823,743
Giros en descubierto	(16,384)	(55,802)	(8,711)
	598,145	772,656	815,032

Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, los componentes de la línea "otros, incluyendo el efecto de conversión monetaria" son inmateriales a los flujos de efectivo generados por las actividades operativas.

29 Operaciones con sociedades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2013:

- 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.àr.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.
- No existían personas o grupo de personas controlantes de R&P.

Basado en la información disponible más reciente a la Compañía, los directores y gerentes “Senior” de Tenaris poseían el 0.12% de las acciones en circulación de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2013, la cotización de cierre de un ADS de Ternium SA (“Ternium”) en la Bolsa de Nueva York era de USD31.3 por ADS, ascendiendo la participación de Tenaris, a valores de mercado, a aproximadamente de USD719 millones. Al 31 de diciembre de 2013, el valor registrado de la participación de Tenaris en Ternium basado en los estados financieros de Ternium bajo NIIF era de aproximadamente USD602.3 millones. Ver Sección II.B.2.

Las transacciones y saldos expuestos como compañías “Asociadas” son aquellos con compañías sobre las que Tenaris ejerce influencia significativa o control conjunto de acuerdo con NIIF, pero no tiene el control. Todas las demás transacciones y saldos con compañías relacionadas que no son Asociadas y que no son consolidadas son expuestas como “Otras”. Las operaciones realizadas con sociedades relacionadas fueron las siguientes:

(Valores expresados en miles de USD)		Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
		2013	2012	2011
(i) Transacciones				
(a) Venta de productos y servicios				
Venta de productos a asociadas		35,358	43,501	39,476
Venta de productos a otras relacionadas		115,505	77,828	106,781
Venta de servicios a asociadas		15,439	14,583	14,732
Venta de servicios a otras relacionadas		5,035	4,000	4,740
		171,337	139,912	165,729
(b) Compra de productos y servicios				
Compra de productos a asociadas		320,000	444,742	170,675
Compra de productos a otras relacionadas		14,828	19,745	22,134
Compra de servicios a asociadas		56,820	112,870	88,707
Compra de servicios a otras relacionadas		100,677	87,510	113,764
		492,325	664,867	395,280
(Valores expresados en miles de USD)		Al 31 de diciembre de,		
		2013	2012	
(ii) Saldos al cierre del período				
(a) Originados en ventas/compras de productos/servicios				
Créditos con sociedades asociadas		30,416		64,125
Créditos con otras sociedades relacionadas		30,537		20,389
Deudas con sociedades asociadas		(33,503)		(86,379)
Deudas con otras sociedades relacionadas		(8,323)		(14,123)
		19,127		(15,988)
(b) Deudas financieras				
Préstamos con sociedades asociadas		-		(3,909)
Préstamos con otras sociedades relacionadas		-		(2,212)
		-		(6,121)

29 Operaciones con sociedades relacionadas (Cont.)

Remuneraciones de los directores y gerentes “Senior”

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, la compensación en efectivo de los Directores y Gerentes senior alcanzó USD27.1 millones, USD24.1 millones y USD25.7 millones respectivamente. Adicionalmente, los Directores y Gerentes senior recibieron 534, 542 y 555 mil unidades por un total de USD5.6 millones, USD5.2 millones y USD4.9 millones respectivamente relacionado con el programa de retención e incentivo a largo plazo de empleados mencionado en la Nota O (2).

30 Principales subsidiarias

A continuación se detallan las principales subsidiarias de Tenaris junto con el porcentaje de tenencia directa e indirecta de cada compañía controlada al 31 de diciembre de 2013.

Sociedad	País en que están constituidas	Actividad principal	Porcentaje de tenencia al 31 de diciembre, (*)		
			2013	2012	2011
ALGOMA TUBES INC.	Canadá	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
CONFAB INDUSTRIAL S.A. y subsidiarias (a)	Brasil	Fabricación de tubos de acero con costura y bienes de capital	100%	100%	41%
DALMINE S.p.A.	Italia	Fabricación de tubos de acero sin costura	99%	99%	99%
HYDRIL COMPANY y subsidiarias (excepto detalladas) (b)	Estados Unidos	Fabricación y comercialización de conexiones premium	100%	100%	100%
INVERSIONES BERNA S.A.	Chile	Compañía financiera	100%	100%	100%
MAVERICK TUBE CORPORATION y subsidiarias (excepto detalladas)	Estados Unidos	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
NKKTUBES	Japón	Fabricación de tubos de acero sin costura	51%	51%	51%
PT SEAMLESS PIPE INDONESIA JAYA	Indonesia	Fabricación de productos de acero sin costura	77%	77%	77%
PRUDENTIAL STEEL ULC	Canadá	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%
S.C. SILCOTUB S.A.	Rumania	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
SIAT S.A.	Argentina	Fabricación de tubos de acero con y sin costura	100%	100%	82%
SIDERCA S.A.I.C. y subsidiarias (excepto detalladas) (c)	Argentina	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TALTA - TRADING E MARKETING SOCIEDADE UNIPessoal LDA.	Madeira	Comercialización y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS FINANCIAL SERVICES S.A.	Uruguay	Compañía financiera	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (CANADA) INC.	Canadá	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (PANAMA) S.A. - Suc. Colombia	Colombia	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (U.S.A.) CORPORATION	Estados Unidos	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES NIGERIA LIMITED	Nigeria	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES NORWAY A.S.	Noruega	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES S.A. y subsidiarias (d)	Uruguay	Comercialización y distribución de productos de acero y compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS GLOBAL SERVICES (UK) LTD	Reino Unido	Comercialización de productos de acero	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS S.à r.l.	Luxemburgo	Compañía inversora	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS LTD S.ar.l., Zug Branch	Suiza	Servicios financieros	100%	100%	100%
TENARIS INVESTMENTS SWITZERLAND AG y subsidiarias (excepto detalladas)	Suiza	Compañía inversora	100%	100%	100%
TUBOS DE ACERO DE MEXICO SA	México	Fabricación de tubos de acero sin costura	100%	100%	100%
TUBOS DEL CARIBE LTDA.	Colombia	Fabricación de tubos de acero con costura	100%	100%	100%

(*) Todos los porcentajes redondeados

(a) Para 2011, Tenaris poseía 99% de las acciones con voto de Confab Industrial S.A.

(b) Tenaris posee el 100% de las subsidiarias de Hydril a excepción de Technical Drilling & Production Services Nigeria Ltd. donde posee el 80% y el 60% para 2012 y 2011.

(c) Para 2013 Tenaris posee el 100% de las subsidiarias de Siderca. Para 2012 y 2011, Tenaris mantenía el 100% de las subsidiarias de Siderca excepto por Scrapservice S.A. donde posee el 75%.

(d) Tenaris posee el 97.5% de Tenaris Supply Chain S.A. , 95% de Tenaris Saudi Arabia Limited , 60% Gepnaris S.A. , 40% de Tubular Technical Services y Pipe Coaters y 49% de Amaja Tubular Services Limited.

31 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”).

En agosto de 2009, Venezuela, actuando a través del comité de transición nombrado por el Ministerio de Industrias Básicas y Minería de Venezuela, unilateralmente asumió el control operacional exclusivo sobre Matesi, y en noviembre de 2009, Venezuela, actuando a través de PDVSA Industrial S.A. (subsidiaria de Petróleos de Venezuela S.A.), asumió formalmente el control exclusivo de las operaciones y activos de Tavsa. Venezuela no pagó ninguna compensación por estos activos.

Las inversiones de Tenaris en las compañías venezolanas están protegidas por los tratados bilaterales de inversiones aplicables, incluyendo el tratado de inversiones bilateral entre Venezuela y la Unión Belga-Luxemburguesa y Tenaris continúa reservando todos sus derechos bajo contratos, tratados de inversión y leyes venezolanas e internacionales. Tenaris ha consentido a la jurisdicción del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (“CIADI”) en conexión con el proceso de nacionalización.

En agosto de 2011, Tenaris y su subsidiaria controlada Talta - Trading e Marketing Sociedad Unipessoal Lda (Talta), han promovido procedimiento arbitral contra Venezuela ante el CIADI en Washington D.C., de acuerdo con el tratado bilateral de inversión entre Venezuela y la Unión Belga-Luxemburguesa y Portugal. En estos procedimientos, Tenaris y Talta reclaman una indemnización adecuada y efectiva por la expropiación de la inversión en Matesi. Las partes del arbitraje han tenido varios intercambios de escritos. La audiencia final sobre jurisdicción y fondo se celebró desde el 31 de enero de 2013 al 7 de febrero de 2014. Seguido a la celebración de una nueva audiencia para el exámen por ciertos expertos legales programada provisionalmente para mayo de 2014 y la presentación de escritos posteriores a la audiencia, el tribunal arbitral deliberará y emitirá una decisión.

En julio 2012, Tenaris y Talta iniciaron procedimientos de arbitraje separados contra Venezuela ante el CIADI, buscando una compensación adecuada y efectiva por la expropiación de sus respectivas inversiones en Tavsa y Comsigua. El tribunal en estos procedimientos se constituyó en julio de 2013. Tenaris y Talta presentaron el memorial sobre jurisdicción y fondo en octubre de 2013. Las partes del arbitraje intercambiarán una ronda de presentaciones jurisdiccionales a principios del 2014 y el tribunal se ha reservado el derecho a realizar una audiencia jurisdiccional después de revisar los escritos de las partes. Esta audiencia provisionalmente ha sido prevista para julio de 2014.

Basados en los hechos y circunstancias descritos anteriormente y siguiendo las orientaciones expuestas en la NIC 27R, la Compañía ha cesado de consolidar los resultados de operaciones de las Compañías Venezolanas y sus flujos de fondos desde el 30 de junio, 2009 y expuesto su inversión en las Compañías venezolanas como un activo financiero basado en las definiciones contenidas en los párrafos 11(c)(i) y 13 de la NIC 32.

La Compañía ha expuesto su participación en las Compañías venezolanas como una inversión disponible para la venta ya que la gerencia considera que no cumple con los requisitos para exponerlo en ninguna de las categorías restantes establecidas por las NIC 39 y esa exposición es el tratamiento contable aplicable más adecuado a las enajenaciones no voluntarias de activos.

Tenaris o sus subsidiarias tienen créditos netos con las Compañías de Venezuela al 31 de diciembre de 2013 por un monto total de aproximadamente USD25 millones.

La Compañía registra su interés en las Compañías Venezolanas a su valor en libros al 30 de junio de 2009 y no a su valor de mercado, siguiendo los lineamientos delimitados en los párrafos 46 (c), AG80 y AG81 de la NIC 39.

32 Honorarios pagados por la Compañía a su principal contador

El total de los honorarios devengado por servicios profesionales prestados por las firmas de la red PwC a Tenaris S.A. y sus subsidiarias se detalla a continuación:

(Valores expresados en millones de USD)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de,		
	2013	2012	2011
Honorarios de auditoría	5,723	5,446	5,398
Honorarios relacionados de auditoría	143	335	99
Honorarios por impuestos	117	137	151
Otros honorarios	51	32	4
Total	6,034	5,950	5,652

33 Hecho posterior

Propuesta de dividendo anual

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 Consolidados no reflejan este dividendo a pagar.

Edgardo Carlos
Chief Financial Officer

Tenaris S.A.

Estados Contables Auditados

al 31 de diciembre de 2013



Informe del Auditor

A los accionistas de
Tenaris S.A.

Informe sobre los estados contables

Hemos efectuado un examen de auditoría de los estados contables adjuntos de Tenaris S.A., los que comprenden el Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2013, el Estado de Resultados por el ejercicio finalizado en tal fecha, y un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad del Directorio por los estados contables

El Directorio es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables de conformidad con los requerimientos legales y regulatorios de Luxemburgo relativos a la preparación de estados contables y por el sistema de control interno que el Directorio considera necesario para la preparación de los estados contables exentos de errores significativos, por error o fraude.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables, en base a la auditoría que efectuamos. Realizamos nuestro trabajo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría tales como fueron adoptadas para Luxemburgo por el "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Tales normas requieren el cumplimiento de requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados contables estén exentos de errores significativos.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos que permitan obtener evidencias que respalden los importes y las informaciones expuestas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, el que incluye la valoración del riesgo de errores materiales en los estados contables, sea por error o fraude. En la valoración de estos riesgos, el auditor considera el sistema de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables con el objeto de determinar los procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, y no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno de la sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones significativas hechas por el Directorio de la sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada como base de nuestra opinión.



Opinión

En nuestra opinión, estos estados contables de Tenaris S.A. reflejan razonablemente su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2013 y los resultados de sus operaciones por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con los requerimientos legales y regulatorios de Luxemburgo relativos a la preparación de estados contables.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

El reporte de la gerencia, incluida la declaración de gestión corporativa, es responsabilidad del Directorio. El mismo es consistente con los estados contables e incluye la información requerida por normas legales en relación con la declaración de gestión corporativa.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Luxemburgo, 28 de marzo de 2014

Representado por

Fabrice Goffin

Tenaris S.A.
Estado de Situación Patrimonial
(expresado en dólares estadounidenses)

	Nota(s)	2013 USD	2012 USD
ACTIVOS			
C. Activos fijos			
III. Activos fijos financieros			
1. Participación en compañías afiliadas	4	<u>23,827,602,627</u>	<u>24,346,876,393</u>
		23,827,602,627	24,346,876,393
D. Activos corrientes			
II. Deudores			
2. Montos debidos a compañías afiliadas			
a) Montos debidos por compañías afiliadas a vencer y pagaderos dentro de un año	10	3,490,592	2,797,315
4. Otros créditos			
b) Otros créditos a vencer y pagaderos dentro de un año		-	27,500
IV. Caja en bancos y caja en mano		<u>233,271</u>	<u>504,986</u>
		3,723,863	3,329,801
Total de activos		<u>23,831,326,490</u>	<u>24,350,206,194</u>
PASIVOS			
A. Capital y reservas			
I. Capital suscrito	5	1,180,536,830	1,180,536,830
II. Prima de emisión	5&7	609,732,757	609,732,757
IV. Reservas			
1. Reserva legal	5&7	118,053,683	118,053,683
V. Ganancias de ejercicios anteriores		22,057,709,325	22,729,060,527
VI. Pérdida del ejercicio		(5,050,231)	(163,720,365)
VII. Dividendo interino	5&8	<u>(153,469,789)</u>	<u>(153,469,789)</u>
		23,807,512,575	24,320,193,643
D. Deudas no subordinadas			
6. Montos debidos a compañías afiliadas			
a) a vencer y pagaderos dentro de un año	10	6,048,341	12,292,822
b) a vencer y pagaderos dentro de más de un año	10	15,286,899	16,008,192
9. Otros créditos			
a) Otras deudas a vencer y pagaderas a menos de un año		<u>2,478,675</u>	<u>1,711,537</u>
		23,813,915	30,012,551
Total de pasivos		<u>23,831,326,490</u>	<u>24,350,206,194</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

Tenaris S.A.
Estado de resultados
(expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2013 USD	2012 USD
A. EGRESOS			
5. Otros gastos operativos	11	24,162,454	34,413,375
6. Ajuste al valor de activos financieros	4	-	157,657,389
8. Intereses a pagar y otros cargos similares		-	-
a) referentes a compañías afiliadas		863,600	757,215
b) otros intereses a pagar y cargos similares		46,360	33
10. Impuestos a las ganancias	9	4,268	2,221
Total de egresos		<u>25,076,682</u>	<u>192,830,233</u>
B. INGRESOS			
6. Ingresos provenientes de los activos financieros fijos			
a) derivados de compañías afiliadas	12	20,000,000	29,000,000
7. Ingresos provenientes del activo circulante financiero			
a) referentes a compañías afiliadas		24,254	-
b) otros ingresos		2,197	109,868
10. Pérdida del ejercicio		5,050,231	163,720,365
Total de ingresos		<u>25,076,682</u>	<u>192,830,233</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados

Note 1 – Información general

Tenaris S.A. (la “Compañía” o “Tenaris”) fue establecida el 17 de diciembre de 2001 bajo el nombre de Tenaris Holdings S.A como una sociedad pública de responsabilidad limitada (*société anonyme holding*) por el régimen de la Ley de 1929 de compañías holding de Luxemburgo. El 26 de junio de 2002, la Compañía cambió su nombre por el de Tenaris S.A. El 1 de enero del 2011 la Compañía se convirtió en una sociedad anónima ordinaria (*société anonyme*).

El objetivo de Tenaris es invertir principalmente en compañías que fabrican y distribuyen tubos de acero y otros negocios relacionados.

Tenaris prepara y publica estados contables consolidados que incluyen mayor información acerca de Tenaris y sus subsidiarias. Los estados contables están disponibles en la sede legal de la Compañía en 29, Avenue de la Porte Neuve, L-2227, 3^{er} piso, Luxemburgo.

Nota 2 – Presentación de información financiera comparativa

Los datos comparativos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 referidos a ítems del estado de situación patrimonial, estado de resultados y notas a los estados contables están reclasificados en caso necesario para mostrar comparabilidad con los datos por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

Nota 3 – Resumen de los principales principios contables aplicados

3.1 Bases de presentación

Estos estados contables han sido preparados de acuerdo con los requerimientos legales y regulatorios de Luxemburgo bajo la convención de costo histórico.

3.2 Conversión a moneda extranjera

Los activos y pasivos corrientes y no-corrientes denominados en monedas distintas del dólar estadounidense (“USD”) son convertidos a USD al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados contables. Las ganancias o pérdidas resultantes son reflejadas en el Estado de resultados del ejercicio. Los ingresos y egresos en monedas distintas del USD son convertidos a USD al tipo de cambio de la fecha de cada transacción.

3.3 Activos financieros fijos

Las participaciones en compañías afiliadas están valuadas a precio de compra, adicionando al precio pagado los costos generados por la operación.

Cada vez que fuera necesario, la Compañía conduce pruebas de deterioro del valor de sus activos fijos, de acuerdo con las regulaciones de Luxemburgo.

En caso de otra que una disminución transitoria con respecto al valor de los activos fijos, el valor en libros será reducido para reconocer esta disminución. Si hubiera un cambio en las razones por las cuales se realizaron los ajustes en los valores, estos ajustes pueden ser reversados, de ser apropiado.

3.4 Deudores

Los deudores están valuados a su valor nominal. Éstos están sujetos a ajustes de valor en caso de verse comprometida su recuperabilidad. Estos ajustes de valor no se mantienen cuando las razones que hubieran provocado las correcciones de valor hayan dejado de aplicar.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados

Nota 3 – Resumen de los principales principios contables aplicados (Cont.)

3.5 Caja en bancos y caja en mano

La caja en bancos y caja en mano comprenden principalmente caja en bancos y fondos de liquidez. Los activos registrados en caja en bancos y caja en mano son valuados a valor de mercado o a costo histórico que se aproxima al valor de mercado.

3.6 Deudas no subordinadas

Las deudas no subordinadas son valuadas al valor nominal.

Nota 4 – Activos financieros fijos

Participación en compañías afiliadas

Los movimientos en las participaciones en compañías afiliadas durante el ejercicio son los siguientes:

Compañía	País	% de tenencia	Valor libros al 31.12.2012	Disminuciones	Valor libros al 31.12.2013	Capital y reservas al 31.12.2013	Ganancia por el ejercicio finalizado el 31.12.2013
USD							
Tenaris Investments S.à r.l. (*)	Luxemburgo	100.0%	24,346,876,393	(519,273,766)	23,827,602,627	25,693,052,051	930,059,292
Participación en compañías afiliadas			24,346,876,393	(519,273,766)	23,827,602,627	25,693,052,051	930,059,292

(*) Tenaris tiene, directa o indirectamente, a través de su subsidiaria totalmente controlada Tenaris Investments S.à r.l. el 100% de las acciones de: Confab Industrial S.A., Hydril Company, Inversiones Berna S.A, Inversiones Lucerna S.A, Maverick Tube Corporation, Siderca S.A.I.C., Talta – Trading e Marketing, Sociedade Unipessoal Lda., Tenaris Investments Limited, Tenaris Investments Switzerland AG, Tenaris Solutions AG, Texas Pipe Threaders Co, Tubos de Acero de Mexico S.A, Tenaris Bay City, Inc. y Tenaris Rods (USA), Inc. Adicionalmente, Tenaris tiene a través de su subsidiaria totalmente controlada Tenaris Investments S.à r.l. el 11.5% de Ternium S.A.

El 7 de diciembre de 2010, Tenaris celebró un acuerdo de crédito con Tenaris Investments conforme al cual, a petición de Tenaris, Tenaris Investments puede, sin estar obligada, dar préstamos a Tenaris, cuando sea necesario. Cualquier préstamo, en virtud del acuerdo de crédito, puede ser devuelto o pagado por adelantado, cuando sea necesario, a través de una reducción de capital de Tenaris Investments por un monto equivalente al monto del préstamo pendiente en ese momento (incluyendo los intereses devengados). Como resultado de las reducciones de capital de Tenaris Investments realizadas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2013, en relación con las cancelaciones de préstamos a Tenaris, el valor de la participación de Tenaris en Tenaris Investments disminuyó en USD 519.3 millones.

Tenaris S.A.

Notas a los estados contables auditados

Nota 5 – Capital y reservas

Concepto	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Resultados acumulados	Dividendo interino	Capital y reservas
USD						
Saldo al inicio del ejercicio	1,180,536,830	609,732,757	118,053,683	22,565,340,162	(153,469,789)	24,320,193,643
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(5,050,231)	-	(5,050,231)
Dividendos pagados ⁽¹⁾	-	-	-	(507,630,837)	153,469,789	(354,161,048)
Dividendo interino ⁽²⁾	-	-	-	-	(153,469,789)	(153,469,789)
Saldo al cierre del ejercicio	1,180,536,830	609,732,757	118,053,683	22,052,659,094	(153,469,789)	23,807,512,575

(1) Aprobado por asamblea general de accionistas celebrada el 2 de mayo de 2013.

(2) Aprobado en reunión del directorio celebrada el 6 de noviembre de 2013.

El capital autorizado de la Compañía asciende a USD 2,500.0 millones. El capital accionario total autorizado de la Compañía está representado por 2,500,000,000 acciones con un valor nominal USD 1 por acción. El capital total suscrito e integrado al 31 de diciembre de 2013 totalizaba 1,180,536,830 acciones con un valor nominal de USD 1 por acción.

El directorio está autorizado hasta el 12 de mayo de 2017 a incrementar el capital accionario emitido mediante emisión de acciones dentro de los límites del capital autorizado.

Nota 6 – Reserva legal

De acuerdo con la ley de Luxemburgo, la Compañía debe asignar un mínimo del 5% de su ganancia neta de cada año a una reserva legal. Este requerimiento deja de ser necesario una vez que el saldo de la reserva legal haya alcanzado el 10% del capital suscrito emitido. La reserva de la Compañía ya ha alcanzado este 10%. Si la reserva legal posteriormente cae por debajo de este 10%, al menos 5% de las ganancias netas nuevamente deben ser alocadas a esta reserva. La reserva legal no está disponible para distribución a los accionistas.

Nota 7 – Montos distribuibles

Tenaris puede distribuir dividendos sujetos a la aprobación de la asamblea general de accionistas, en la medida que existan resultados acumulados.

Al 31 de diciembre de 2013, las ganancias de ejercicios anteriores una vez deducidas de la pérdida del ejercicio y el dividendo interino por el ejercicio de Tenaris, calculados de acuerdo con la ley de Luxemburgo, totalizaban USD 21,899.2 millones.

La cuenta de prima de emisión que asciende a USD 609.7 millones puede ser también reembolsable.

Nota 8 – Dividendo interino pagado

En noviembre de 2013, la Compañía pagó un dividendo interino de USD 153.5 millones basado en la decisión de la reunión del directorio el 6 de noviembre de 2013 y en cumplimiento con las condiciones establecidas por la “Ley modificada del 10 de agosto de 1915 sobre compañías comerciales”, referente al pago de dividendos interinos.

Nota 9 – Impuestos

Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2013, la Compañía no generó ninguna ganancia imponible sujeta a impuestos en Luxemburgo y estará por lo tanto solamente sujeta al impuesto sobre las ganancias mínimo aplicable a una Soparfi (Société de participations financières). La Compañía es también pasible del mínimo del impuesto al patrimonio.

Tenaris S.A.
Notas a los estados contables auditados

Nota 10 – Saldos con compañías afiliadas

	USD		USD
	Dentro de 1 año	Después de 1 año	Total al 31 de diciembre 2012
Activos			
Deudores			
- a vencer y pagaderos dentro de un año			
Tenaris Solutions A.G.	3,490,320	-	2,797,315
Otros	272	-	-
	3,490,592	-	2,797,315
Pasivos			
Deudas no subordinadas			
- a vencer y pagaderas dentro de un año			
Siderca S.A.I.C.	1,928,661	-	7,001,107
Dalmine S.p.A.	1,635,798	-	4,025,240
Tempur S.A.	378,948	-	-
Tubos de Acero de México, S.A.	364,914	-	150,686
Maverick Tube Corporation	230,097	-	-
Tenaris Solutions AG	86,154	-	13,781
SIAT S.A.	1,423,769	-	1,102,008
-a vencer y pagaderas dentro de más de un año			
Tenaris Solutions AG	-	4,700,370	3,894,780
Siderca S.A.I.C.	-	10,586,529	10,542,917
SIAT S.A.	-	-	1,570,495
	6,048,341	15,286,899	28,301,014

Nota 11 – Otros gastos operativos

	2013	2012
	USD	USD
Honorarios y servicios	22,072,690	32,436,419
Honorarios devengados al directorio	960,000	960,000
Otros	1,129,764	1,016,956
	24,162,454	34,413,375

Nota 12 – Ingresos provenientes de los activos financieros fijos derivados de compañías afiliadas

En Noviembre 2013, Tenaris S.A recibió un dividendo de Tenaris Investments S.à r.l de USD 20.0 millones.

Nota 13 – Empresa controlante

Al 31 de diciembre de 2013:

- San Faustin S.A., una sociedad anónima de Luxemburgo (Société Anonyme) (“San Faustin”) poseía 713,605,187 acciones en la Compañía, que representan 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.ar.l., una sociedad de responsabilidad limitada de Luxemburgo (Société a Responsabilité Limitée) (“Techint”).
- Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin, una fundación privada holandesa (Stichting) (“RP STAK”), mantenía suficientes acciones para asegurarse el control de San Faustin.
- No existían accionistas controlantes de RP STAK.

Basado en la información disponible más reciente de la Compañía, los directores y gerentes “Senior” de Tenaris poseían el 0.12% de las acciones en circulación de la Compañía.

Nota 14 – Hecho posterior

Propuesta de dividendo anual

El 20 de febrero de 2014, el directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la asamblea general anual ordinaria a celebrarse el 7 de mayo de 2014, el pago de un dividendo anual de USD 0.43 por acción (USD 0.86 por ADS), o aproximadamente USD 507.6 millones, que incluye el dividendo interino de USD 0.13 por acción (USD 0.26 por ADS), o aproximadamente USD 153.5 millones pagado el 21 de noviembre de 2013. Si el dividendo anual es aprobado por los accionistas, un dividendo de USD 0.30 por acción (USD 0.60 por ADS), o aproximadamente USD 354.2 millones serán pagados el 22 de mayo de 2014, con fecha a circular sin derecho al pago de dividendo (ex-dividend date) el 19 de mayo de 2014. Estos estados contables no reflejan este dividendo a pagar.

Edgardo Carlos
Chief Financial Officer

INFORMACIÓN PARA INVERSORES

Director de relaciones con inversores

Giovanni Sardagna

Domicilio societario

29 avenue de la Porte-Neuve
3rd floor
L-2227 Luxemburgo
(352) 26 47 89 78 tel
(352) 26 47 89 79 fax

Teléfonos

EE.UU. 1 888 300 5432
Argentina (54) 11 4018 2928
Italia (39) 02 4384 7654
México (52) 229 989 1940

Información general

investors@tenaris.com

Información bursátil

New York Stock Exchange (TS)
Mercato Telematico Azionario (TEN)
Mercado de Valores de Buenos Aires (TS)
Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. (TS)

Banco depositario de los ADS

Deutsche Bank
CUSIP No. 88031M019

Internet

www.tenaris.com